



**TMX**

**Bourse de  
Montréal**



**TMX** | **Bourse de  
Montréal**



**Bourse de  
Montréal**

# Les stratégies de couverture



Bourse de Toronto | Bourse de croissance TSX | **Bourse de Montréal** | Natural Gas Exchange | Marché climatique de Montréal | Boston Options Exchange

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés | TMX Datalinx | Equicom | PC Bond | Shorcan

# Les stratégies de couverture



- Acheter des options de vente sur chaque titre
- Plus le prix des titres décline, plus la valeur des options de vente augmente
- Acquérir des options de vente SXO pour couvrir un portefeuille diversifié



# Les options SXO



- Les options sur l'indice S&P/TSX 60
- Avantages
  - Gestion de risque plus efficiente
  - Règlement en espèces
  - Aucune opération directe sur les titres individuels
  - Frais de transaction réduits
  - Perception des dividendes versés par les sociétés
  - Aucun impact fiscal lié aux opérations sur actions



# Calculer le nombre de contrats



$$\text{Nombre d'options de vente} = \frac{\text{Valeur du portefeuille} \times \text{bêta}}{\text{S\&P/TSX 60} \times 10}$$



# Le bêta



- Le bêta est le reflet de la volatilité des rendements du portefeuille en fonction de la valeur d'un indice de référence (S&P/TSX 60)
- Le bêta :
  - = 1 : le portefeuille fluctue à l'unisson avec le marché
  - < 1 : le portefeuille est moins volatil que le marché
  - > 1 : le portefeuille est plus volatil que le marché



# Le bêta

- Le marché augmente de 3 %
- Scénario 1
  - Le bêta du titre est 2
  - Le titre augmente de 6 %
- Scénario 2
  - Le bêta du titre est 0,5
  - Le titre augmente de 1,5 %



# Le bêta



- Un bêta négatif signifie que le titre fluctue de manière inverse au marché
- Le marché augmente de 3 %
- Scénario
  - Le bêta du titre est -3
  - Le titre baisse de 9 %





# Un exemple de couverture



Société	Pondération	Bêta *
Banque Royale (RY)	0,10	1,31
Potash Corp (POT)	0,10	1,20
Encana (ECA)	0,10	1,10
Barrick Gold (ABX)	0,10	0,60
Financière Manuvie (MFC)	0,10	2,18
Canadian Natural resources (CNQ)	0,10	1,78
Goldcorp Inc (GG)	0,10	0,69
Banque Toronto-Dominion (TD)	0,10	1,47
Banque de Nouvelle-Écosse (BNS)	0,10	1,35
Research in Motion (RIM)	0,10	2,00
<b>Bêta moyen</b>	<b>1,00</b>	<b>1,37</b>

\* Source : YAHOO FINANCE



# Un exemple de couverture



- Portefeuille = 100 000 \$
- Bêta du portefeuille = 1,37
- S&P/TSX 60 = 660
- Option de vente
  - Échéance = 2 mois
  - Prix de levée = 660
  - Prime = 19
- $\frac{100\ 000\ \$ \times 1,37}{660 \times 10\ \$} = 20,76$  contrats
- $19 \times 10\ \$ = 190\ \$$  par contrat
- $190\ \$ \times 21$  contrats = 3 990 \$



# Le résultat de la couverture



Sans la couverture :

- Baisse de 10 % de la valeur de l'indice
  - Baisse de 13,7 % (-13 700 \$) du portefeuille
  - Valeur du portefeuille = 86 300 \$



# Le résultat de la couverture



Avec la couverture :

- Baisse de 10 % de la valeur de l'indice
  - Baisse de 13,7 % (-13 700 \$) du portefeuille
  - Valeur des options de vente = 66 points d'indice (660 – 594)
  - Profit sur les options de vente = 47 points d'indice (66 – 19)
  - Profit total des options de vente = 9 870 \$ (47 x 10 \$ x 21 contrats)
  - Valeur du portefeuille = 96 170 \$ (100 000 \$ – 13 700 + 9 870)



# Le règlement



- Règlement en espèces
- Le détenteur des options de vente SXO verra son compte être crédité d'une somme de 9 870 \$ à l'échéance
- La valeur de règlement est calculée en prenant le prix d'ouverture officiel de l'indice S&P/TSX 60 le jour d'échéance des options





**Bourse de  
Montréal**