

# Avis de non-responsabilité



Les prévisions et opinions émises dans cette présentation reflètent celles des présentateurs/auteurs seulement et ne reflètent en aucun cas celles de Bourse de Montréal Inc. (la Bourse) ou de l'une de ses sociétés affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses sociétés affiliées. Les informations contenues dans cette présentation, incluant les données financières et économiques, les cotes boursières ainsi que toutes analyses et interprétations de celles-ci, sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétées dans toute juridiction comme étant un conseil ou une recommandation relativement à l'achat ou la vente d'instruments dérivés ou de titres sous-jacents ou comme étant un avis de nature juridique, comptable, financier ou fiscal. La Bourse et ses sociétés affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses sociétés affiliées recommandent que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Bien que ce document ait été conçu avec soin, la Bourse et/ou ses sociétés affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à toutes erreurs ou omissions ou quant à votre utilisation de, ou confiance dans, l'information. La Bourse se réserve le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de cette présentation. La Bourse, ses sociétés affiliées, administrateurs, dirigeants, employés et mandataires ne seront aucunement responsables des dommages, pertes ou frais encourus à la suite de l'utilisation de l'information apparaissant dans cette présentation.

“S&P ®” et “Standard & Poor’s ®” sont des marques de commerce enregistrées de McGraw-Hill Companies, Inc. et “TSX” est une marque commerciale déposée de TSX Inc. Les produits mentionnés dans cette présentation ne sont pas commandités, endossés, vendus ou promus par S&P ou TSX; et, S&P et TSX ne donnent aucune déclaration, garantie ou condition quant aux recommandations d'investir dans ces produits.





**TMX**

**Bourse de  
Montréal**



**TMX** | **Bourse de  
Montréal**



**Bourse de  
Montréal**

# Introduction aux options sur indices



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

# Qu'est-ce qu'un indice boursier?



- Outil statistique qui permet de mesurer l'évolution de la valeur d'un portefeuille.
- Peut représenter un marché en général ou un secteur en particulier.
- La majorité des indices reflète une valeur notionnelle.



# L'indice S&P/TSX 60

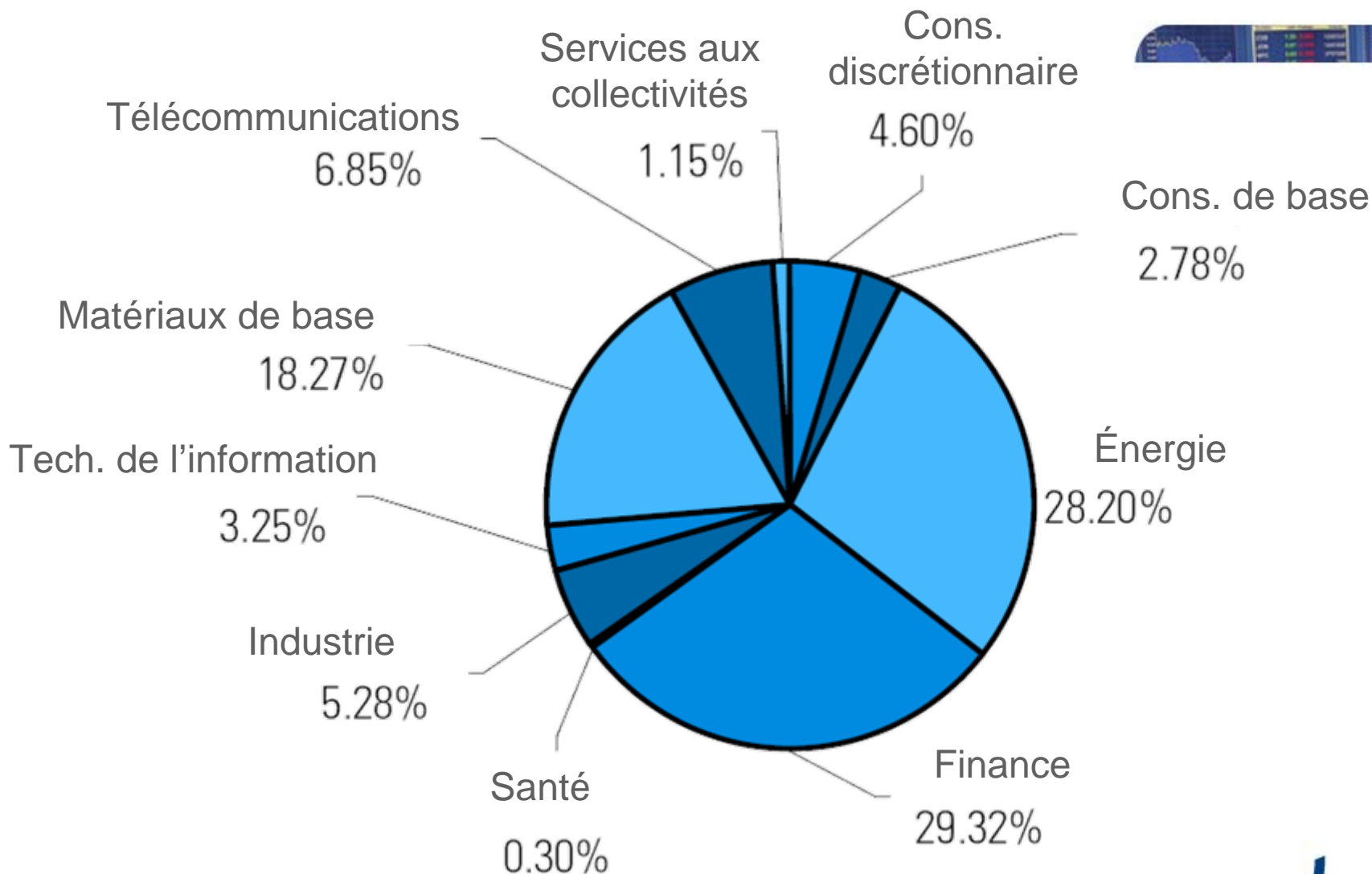


- Indice de référence pour les entreprises de grande taille inscrites sur le marché canadien des capitaux.
- Constitué des 60 plus grandes entreprises inscrites à la Bourse de Toronto.
- Comprend des entreprises de 10 secteurs d'activité

Matériaux de base	Industrie
Finance	Énergie
Consommation discrétionnaire	Consommation de base
Télécommunications	Services aux collectivités
Santé	Technologies de l'information



# La pondération des secteurs



Source : Standard & Poor's, The McGraw-Hill Companies, 9 août 2010

# Pourquoi est-ce important?



- Capitalisation boursière de 752,38 milliards de dollars.
- Approximativement 73 % de la capitalisation du marché boursier canadien.
- Bon reflet de l'économie canadienne en général.



Source : Standard & Poor's, The McGraw-Hill Companies, 9 août 2010

# Les options sur indices : SXO



- Les options SXO sont des contrats d'options portant sur l'indice S&P/TSX 60.
- Peuvent être utilisées afin de :
  - Protéger un portefeuille contre les risques de marché
  - Tirer avantage des mouvements de l'indice S&P/TSX 60



# Les caractéristiques des options SXO



- Mêmes caractéristiques que les options sur actions
  - Types d'options
  - Prix de levée
  - Mois d'échéance
  - Variables qui influent sur la prime



# Les types d'options sur SXO



- Hausse de l'indice S&P/TSX 60 :
  - Achat d'options d'achat
- Baisse de l'indice S&P/TSX 60 :
  - Achat d'options de vente



# Les prix de levée sur SXO



- Intervalle de 5 points d'indice entre les prix de levée
  - S&P/TSX 60 = 685
  - Options d'achat :

Prix de levée	Prime pour un mois	Valeur d'un contrat
690	18 \$	1 800 \$
685	21 \$	2 100 \$
680	23 \$	2 300 \$
675	27 \$	2 700 \$



# Les mois d'échéance sur SXO



- Les trois premiers mois d'échéance
- Les deux prochains mois du cycle trimestriel
  - mars, juin, septembre et décembre

Au 1er mars
Mars
Avril
Mai
Juin
Septembre



# Les variables qui influent sur la prime des options SXO



- Valeur du titre sous-jacent
- Prix de levée
- Temps à courir jusqu'à l'échéance
- Volatilité
- Taux d'intérêt sans risque



# Le règlement



- Options de style européen.
- Règlement en espèces (dollars canadiens).
- Le prix de règlement final se fait au cours d'ouverture officiel de l'indice le jour d'échéance.
- La négociation se termine le jour ouvrable précédant le jour d'échéance.
- Le jour d'échéance est le troisième vendredi du mois d'échéance.



# L'unité de négociation sur les options SXO



- 100 \$CAN par point d'indice S&P/TSX 60
- Les primes sont cotées en points d'indice, à deux décimales près.
  - 0,01 point d'indice = 1 \$ par contrat
  - 0,05 point d'indice = 5 \$ par contrat
  - 0,25 point d'indice = 25 \$ par contrat



# Exemple de règlement pour des options d'achat SXO



- À l'échéance, S&P/TSX 60 = 690
- Prix de levée = 680
- Valeur de règlement = Indice - Prix de levée
- $690 - 680 = 10$  points par contrat



# Exemple de règlement pour des options d'achat SXO



- Valeur de règlement du contrat
  - $10 \text{ points} \times 100 \$ = 1\,000 \$$
  - Le détenteur des options d'achat SXO recevra 1 000 \$CAN
  - Le signataire des options d'achat SXO paiera 1 000 \$CAN
  - Règlement en espèces



# Exemple de règlement pour des options de vente SXO



- À l'échéance, S&P/TSX 60 = 665
- Prix de levée = 680
- Valeur de règlement = Prix de levée - Indice
- $680 - 665 = 15$  points par contrat



# Exemple de règlement pour des options de vente SXO



- Valeur de règlement du contrat
  - $15 \text{ points} \times 100 \$ = 1\,500 \$$
  - Le détenteur des options de vente SXO recevra 1 500 \$CAN
  - Le signataire des options de vente SXO paiera 1 500 \$CAN
  - Règlement en espèces



