

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**

Les stratégies d'options sur indices



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 les portefeuilles contre les risques de marché
 - Tirer avantage des mouvements de l'indice S&P/TSX 60



Se protéger avec les options SXO



- L'investisseur détient un portefeuille diversifié.
- Risque de baisse du marché.
- Achat d'options de vente SXO.
- Un choix beaucoup plus efficient que d'acheter des options sur les titres individuels.



Combien d'options SXO acheter?



- Formule :

Nombre de contrats

$$\text{d'options de vente} = \frac{\text{Valeur du portefeuille} \times \text{Bêta}}{\text{S\&P/TSX 60} \times 100}$$



Le bêta



- Indication de la volatilité des rendements d'un portefeuille comparée à un indice de référence (S&P/TSX 60).
- Le bêta :
 - = 1 : Le portefeuille évolue en tandem avec le marché.
 - > 1 : Le portefeuille est plus volatil que le marché.
 - < 1 : Le portefeuille est moins volatil que le marché.



Le bêta



- Le bêta du marché est égal à 1
- Hausse du marché de 3 %
- Scénario 1: le bêta du portefeuille est 2
 - Hausse du portefeuille de 6 %
- Scénario 2: le bêta du portefeuille est 0,5
 - Hausse du portefeuille de 1,5 %



Le bêta



- Un bêta négatif indique que le rendement du titre a tendance à évoluer inversement à la direction du marché
- Le bêta du marché est égal à 1
- Hausse du marché de 3 %
- Scénario 1: le bêta du portefeuille est -3
 - Baisse du portefeuille de 9 %



Exemple de couverture



Société	Pondération	Bêta
Banque Royale du Canada (RY)	0,10	1,31
Potash Corporation of Saskatchewan (POT)	0,10	1,20
EnCana Corporation (ECA)	0,10	1,10
Société Aurifère Barrick (ABX)	0,10	0,60
Société Financière Manuvie (MFC)	0,10	2,18
Canadian Natural Resources (CNQ)	0,10	1,78
Goldcorp Inc. (G)	0,10	0,69
Banque Toronto-Dominion (La) (TD)	0,10	1,47
Banque de Nouvelle-Écosse (La) (BNS)	0,10	1,35
Research in Motion Limited (RIM)	0,10	2,00
Bêta moyen	1,00	1,37

Le bêta est une courtoisie de Yahoo! Finance.



Exemple de couverture



- Valeur du portefeuille = 100 000 \$
- Bêta du portefeuille = 1,37
- S&P/TSX 60 = 682
- Option de vente de 2 mois, prix de levée de 680 se négocie à 25,50 \$
 - $\frac{100\,000\ \$ \times 1,37}{682 \times 100} = 2,01$ contrats
 - $25,50\ \$ \times 100 = 2\,550\ \$$ par contrat
 - $2\,550\ \$ \times 2$ contrats = 5 100 \$



Les effets de la couverture



Sans couverture :

- Une baisse de 10 % du marché de référence produirait une perte d'environ 13,7 % de la valeur du portefeuille.
- Une perte équivalente à 13 700 \$.



Les effets de la couverture



Avec la couverture :

- Le S&P/TSX 60 perd 10 % pour s'établir à 614.
- Les options de vente 680 ont une valeur intrinsèque de 66 \$ (680 - 614).
- $66 \$ - 25,50 \$ = 40,50 \$$ en profit par unité
- $40,50 \$ \times 100 \times 2 \text{ contrats} = 8\ 100 \$$ en profit total



Le règlement



- Options de style européen.
- Le règlement est en espèces.
- Le détenteur des options de vente verra son compte être crédité de la somme de 8 100 \$ à l'échéance.
- Le prix de règlement final se fait au cours d'ouverture officiel de l'indice S&P/TSX 60 le jour d'échéance.



Exemple de couverture optimale



- S&P/TSX 60 = 682
- Option de vente de 2 mois et prix de levée de 680
- Delta = -0,44
- Bêta du portefeuille = 1,37
 - $\frac{100\,000\ \$ \times 1,37}{682 \times 100} = 2,01$ contrats
 - $\frac{2,01 \text{ contrats}}{0,44 \text{ delta}} = 4,6$
 - 5 contrats



La négociation directionnelle avec les options SXO



- Un investisseur voudrait être exposé au risque de marché.
- Une alternative intéressante à la sélection de titres individuels.
- Représentent un portefeuille diversifié.
- Offrent un levier intéressant tout en limitant le risque à un niveau connu et acceptable.



La sélection des options



- Dépend des anticipations de l'investisseur :
 - Achat d'une option d'achat si on anticipe une hausse du marché
 - Achat d'une option de vente si on anticipe une baisse du marché
- On doit prendre en considération le mois d'échéance et le prix de levée.
- À l'échéance, si l'option n'a pas de valeur intrinsèque, elle expirera sans valeur.



La négociation directionnelle : achat d'une option d'achat

- L'investisseur anticipe une hausse de l'indice S&P/TSX 60.
- Achat des options d'achat SXO.



Achat d'options d'achat SXO



- S&P/TSX 60 = 680
- Option d'achat de 3 mois, prix de levée de 680 se négocie à 32 \$
- 32 \$ par contrat X 100 = 3 200 \$



Le profil risque-rendement à l'échéance



S&P/TSX 60 À l'échéance	Résultats
740	2 800 \$
730	1 800 \$
720	800 \$
712	Seuil de rentabilité
700	-1 200 \$
680	-3 200 \$
670	-3 200 \$
660	-3 200 \$

Prix initial →

Prix de levée



La négociation directionnelle : achat d'une option de vente



- L'investisseur anticipe une baisse de l'indice S&P/TSX 60.
- Achat des options de vente sur SXO.



Achat d'options de vente SXO



- S&P/TSX 60 = 680
- Option de vente de 3 mois, prix de levée de 680 se négocie à 37 \$
- 37 \$ par contrat X 100 = 3 700 \$



Le profil risque-rendement à l'échéance



S&P/TSX 60 À l'échéance	Résultats
720	-3 700 \$
700	-3 700 \$
680 Prix de levée	-3 700 \$
660	-1 700 \$
643	Seuil de rentabilité
620	2 300 \$
600	4 300 \$
580	6 300 \$

Prix initial →



Quelques points à considérer



- Le détenteur des options peut fermer sa position, en tout temps jusqu'à l'échéance.
- Le dernier jour de négociation pour les options SXO est le jour ouvrable précédent le jour d'échéance.
- Les options SXO sont réglées en espèces.



