

Le webinaire débutera sous peu.

Initiative de symbologie des options au Canada (ISOC)

Prochain webinaire

Date : 20 janvier 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Introduction aux options sur indices \(SXO\)](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Entretiens, vous pouvez consulter le blogue de la Bourse sur les options

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**



Initiative de symbologie des options au Canada (ISOC)

Présenté par : M. Martin Noël, MBA

Président

Corporation financière Monétis

Le savoir financier appliqué

mnoel@financieremonetis.com



Avis de non-responsabilité – Bourse de Montréal Inc.

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.



Table des matières

- Mise en contexte
- Objectifs de l'initiative de symbologie des options (ISO)
- Avantages de l'ISO
- Exemples
- Conclusion



Mise en contexte

- L'initiative de symbologie des options (ISO) a été mise en place en 2006 aux É.U. par un groupe représentant l'industrie des options.
- L'ISO est une initiative concertée de l'industrie des options qui vise à remplacer le format actuel d'identification des contrats d'options négociés en bourse.
- Cette symbologie pose plusieurs problèmes et restrictions dans le développement du marché des options.



Mise en contexte

- L'identification des options est effectuée par un symbole alphabétique de 5 caractères
 - Les 3 premiers = symbole-racine
 - Le 4^e = mois et type de l'option (C ou P)
 - Le 5^e = prix de levée
 - Par exemple
 - XYZCD

Symbole-racine	Mois / type	Prix de levée
3 caractères	1 caractère	1 caractère
XYZ	C	D
XYZ	Mars 2010 / option d'achat	20 \$

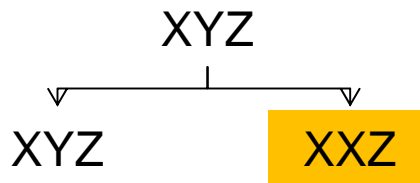


Mise en contexte

- Cette symbologie pose plusieurs problèmes et restrictions dans le développement du marché des options

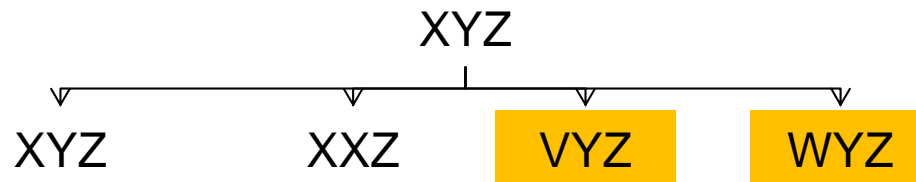
1. 26 lettres dans l'alphabet

- Limite le nombre de prix de levée par symbole-racine.
- Solution : Augmenter le nombre de symboles-racines.



Mise en contexte

- Cette symbologie pose plusieurs problèmes et restrictions dans le développement du marché des options
 - 2. Le caractère du mois / type
 - A à L déterminent les options d'achat de janvier à décembre pour une année donnée.
 - M à X déterminent les options de vente de janvier à décembre pour une année donnée.
 - Problèmes pour les options à long terme qui ont des échéances supérieures à une année
 - Problèmes pour l'inscription potentielle d'options à court terme multiples à l'intérieur d'un même mois.
 - Solution : Changer de symbole-racine



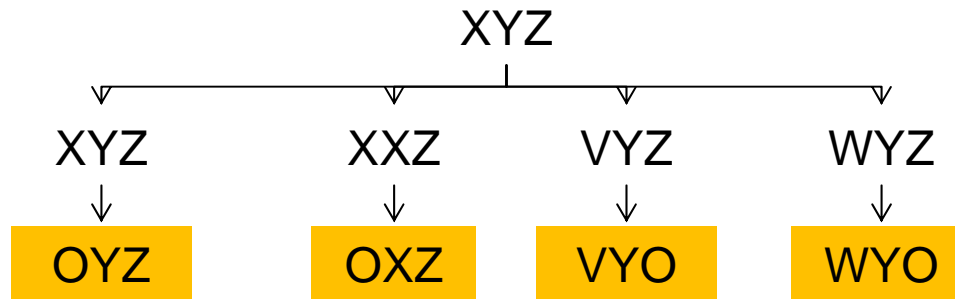
Mise en contexte

- Cette symbologie pose plusieurs problèmes et restrictions dans le développement du marché des options

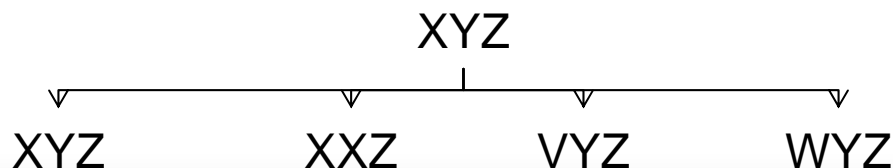
3. Réorganisations corporatives

1. Fractionnement

- 2 pour 1 : pas de problème
 - » Prix de levée divisé par deux
 - » Nombre de contrats multiplié par deux
- 3 pour 2 : problème
 - » Prix de levée divisé par 1,5 (OK)
 - » Nombre de contrats multiplié par 1,5 (problème)
 - » Solution : Augmenter la taille du contrat de 100 actions à 150 actions. Il faut donc changer le symbole-racine.



Taille de 150 actions



Taille de 100 actions



Mise en contexte

- Cette symbolique pose plusieurs problèmes et restrictions dans le développement du marché des options

3. Réorganisations corporatives

2. Distribution

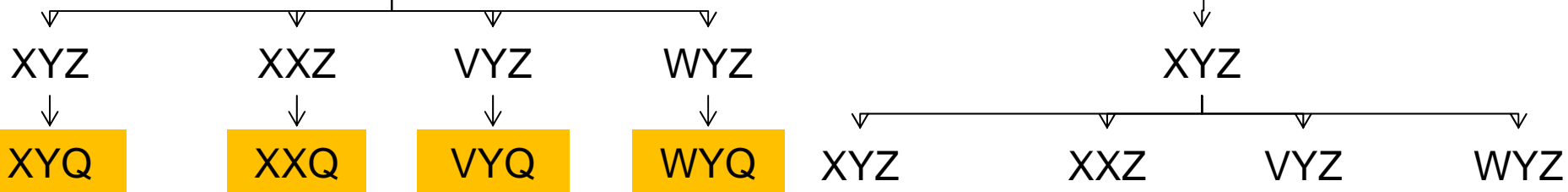
– Exemple : XYZ

- » XYZ réorganise sa structure en deux compagnies, XYZ et ABC.
- » Le contrat initial porte sur XYZ.
- » Il faut préserver la valeur initiale du contrat qui doit comprendre 1 action XYZ et 1 action ABC.
- » Solution : Changer le symbole-racine pour refléter la modification.

XYZ → XYZ + ABC



XYQ → XYZ + ABC



Mise en contexte

- Cette symbologie pose plusieurs problèmes et restrictions dans le développement du marché des options
 - Incohérences entre le symbole-racine de l'option et celui de la valeur sous-jacente causées, entre autre, par le trop grand nombre de prix de levée ou d'échéance.
 - Prolifération excessive de symboles
 - XYZ, XXZ, VYZ, WYZ, OYZ, OXZ, VYO, WYO, XYQ, XXQ, VYQ, WYQ
 - Quelles sont les options de taille régulière?
 - Quelles sont les options d'une taille de 150 actions?
 - Quelles sont les options à court terme ou à long terme?
 - Quelles sont les options ayant un prix de levée provenant de la deuxième vague?
 - Vu la popularité grandissante des options, cette prolifération excessive de symboles est appelée à s'accroître.
 - L'Options Clearing Corporation (OCC) aux États-Unis a mis sur pied une initiative de symbologie des options (ISO) pour régler ce problème.



Les objectifs

- Le Comité mixte de Bourse de Montréal (la Bourse) et la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la CDCC) a pour principal objectif :
 - *d'adapter et de modifier toutes les séries d'options canadiennes pour les faire coïncider avec l'initiative de symbologie des options (ISO) en cours d'implantation aux États-Unis par l'Options Clearing Corporation (OCC).*



Les objectifs

- À compter du 12 février 2010, toutes les bourses d'options nord-américaines utiliseront une nouvelle symbologie pour représenter leurs classes d'options.
- Le but de l'ISO
 - Étendre le symbole d'option de manière à fournir des dates d'échéance précises et des renseignements sur le type d'option;
 - Éliminer la seule représentation alphabétique.
 - Éliminer la multiplication des symboles.
 - Pallier au manque de codes alphabétiques pour ouvrir des prix de levée additionnels.
 - Réduire la confusion auprès des investisseurs.
 - Faciliter le processus de roulement des options à long terme.
 - Établir le même symbole-racine que le titre sous-jacent.
 - Consolidation des symboles-racines des séries d'options existantes sous un même symbole-racine.



Les avantages

- Les avantages de l'ISO
 - Réduction du nombre d'erreurs administratives à toutes les étapes.
 - Réduction du nombre de requêtes pour ajuster les symboles-racines.
 - Élimination de l'exigence de rotation des options à long terme.
 - Faciliter le développement de nouveaux produits.



Les produits touchés

- Les produits touchés par l'ISO
 - Les options sur actions
 - Les options sur indices
 - Les options sur devises
 - Les options sur fonds négociés en bourse
- Tous les autres instruments conserveront leur symbologie actuelle.



Le nouveau format

L'ancien format

- XIUCZ

Symbole	Mois / type	Prix de levée
XIU	C	Z
XIU	Mars 2010 / option d'achat	20 \$

Le nouveau format

- XIU100320C00020000

Symbole (6)	Date d'échéance (6)			Type	Prix de levée (8)	
	Année (2)	Mois (2)	Jour (2)	C / P	Dollars (5)	Décimales (3)
XIU	10	03	20	C	00020	000



Le nouveau format

L'ancien format

- XIUOZ

Symbole	Mois / type	Prix de levée
XIU	O	Z
XIU	Mars 2010 / option de vente	20 \$

Le nouveau format

- XIU100320P00020.000

Symbole (6)	Date d'échéance (6)			Type	Prix de levée (8)	
	Année (2)	Mois (2)	Jour (2)	C / P	Dollars (5)	Décimales (3)
XIU	10	03	20	P	00020	000



Le nouveau format

L'ancien format

- **VIUCO** (option d'achat à long terme)

Symbole	Mois / type	Prix de levée
VIU	C	O
XIU	Mars 2012 / option d'achat	17 \$

Le nouveau format

- **XIU120317C00017000**

Symbole (6)	Date d'échéance (6)			Type	Prix de levée (8)	
	Année (2)	Mois (2)	Jour (2)	C / P	Dollars (5)	Décimales (3)
XIU	12	03	17	C	00017	000



Les réorganisations corporatives - fractionnement

L'ancien format

- XYZCD = XYZ 2010 Mars 30 \$ Call
- Fractionnement 3 pour 2

Symbole	Mois / type	Prix de levée
XYZ	C	D
XYZ	Mars 2010 / option d'achat 100 actions	30 \$
Devient XYXCD		
XYX	Mars 2010 / option d'achat 150 actions	20 \$

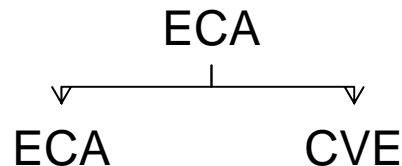
Le nouveau format

- XYZ100320C00030000 devient **XYZ1**100320C000**20**000

Symbole (6)	Date d'échéance (6)			Type	Prix de levée (8)	
	Année (2)	Mois (2)	Jour (2)		C / P	Dollars (5)
XYZ	10	03	20	C	00030	000
XYZ1	10	03	20	C	00020	000

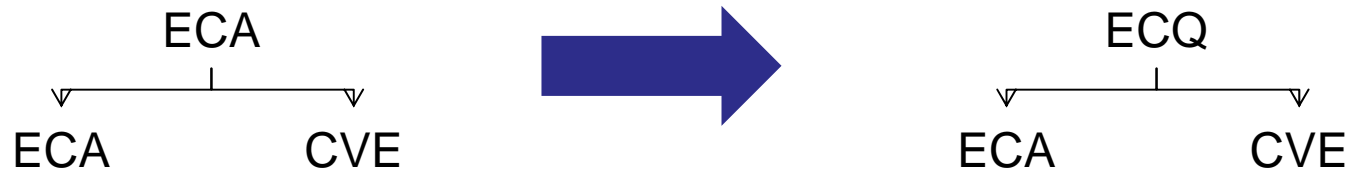
Les réorganisations corporatives - distribution

- Prenons un exemple concret
- Rajustement de contrat
 - Circulaire 183-2009
 - EnCana Corporation (ECA)
 - ECA sera restructurée en deux compagnies
 - Une compagnie de gaz naturel : EnCana (GasCo) (ECA)
 - Une compagnie pétrolière intégrée : Cenovus Energy Inc (Cenovus) (CVE)
- Chaque actionnaire conservera ses actions ECA et recevra une action de Cenovus pour chaque action ordinaire détenue le 7 décembre 2009.

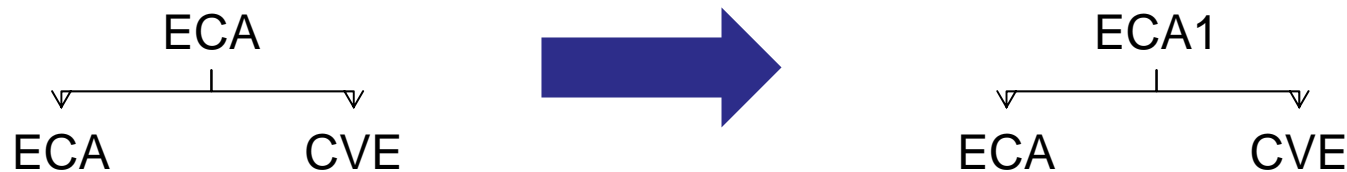


Les réorganisations corporatives - distribution

- Toutes les options sur ECA deviendront ECQ.



- Avec le nouveau format les options ECA deviendraient ECA1



Les options inter-inscrites

- Le plan de consolidation pour les options inter-inscrites sera établi en fonction du plan américain.
- Les symboles distincts des titres entre les É.U. et le Canada seront maintenus.
 - Exemple
 - Denison Mines
 - DML au Canada
 - DNN aux É.U.
- Pour les options non inter-inscrites, un plan distinct sera mis en place.
- Tous les ordres ouverts devront être annulés et saisis à nouveau auprès des bourses impliquées.



Conclusion

- ISO
 - Initiative concertée de l'industrie des options qui vise à remplacer le format actuel d'identification des contrats d'options négociés en bourse.
- Problématique
 - La symbologie actuelle limite le développement de nouveaux produits et sème la confusion par le trop nombre de symboles-racines d'options pour un même symbole-racine du titre sous-jacent.
- Avantages
 - Élimination des symboles-racines multiples
 - Élimination de la conversion des options à long terme
 - Réduction substantielle de la confusion auprès des investisseurs
 - Identification évidente des contrats non-standards



Conclusion

- Implantation
 - La nouvelle symbologie sera implantée à compter du 12 février 2010 et tous les symboles-racines des séries d'options existantes seront consolidés sous un même symbole-racine.
 - Le plan de consolidation tiendra compte du plan américain pour les titres inter-inscrits.
- La nouvelle symbologie propose un modèle standard que toutes les bourses vont adopter. Toutefois, à cause de certaines limitations dans les champs, certains systèmes (revendeurs d'information et courtiers) pourraient afficher une présentation légèrement différente. Vous devez donc communiquer avec votre courtier pour vous assurer de la façon dont la firme affichera les cotes d'options sur ses états de compte ou sur son application de négociation en ligne.



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

Pour soumettre vos commentaires sur ce webinaire, [cliquez ici](#).

Prochain webinaire

Date : 20 janvier 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Introduction aux options sur indices \(SXO\)](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Consultez le blogue de la Bourse sur les options.

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**

