

Le webinaire débutera sous peu.

Comment protéger son portefeuille à l'aide des options sur indices (SXO)

Prochain webinaire

Date : 17 février 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [L'analyse des grecques et l'utilisation du calculateur d'options](#)

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**



Comment protéger son portefeuille à l'aide des options sur indices (SXO)

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

- L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto
- Les options sur indices SXO
- Pourquoi utiliser les options sur indices
- La gestion de portefeuille (du risque)
- Conclusion



L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto

- Le S&P/TSX 60 reproduit un portefeuille composé de 60 actions canadiennes très liquides afin de représenter fidèlement les secteurs suivants du marché canadien :

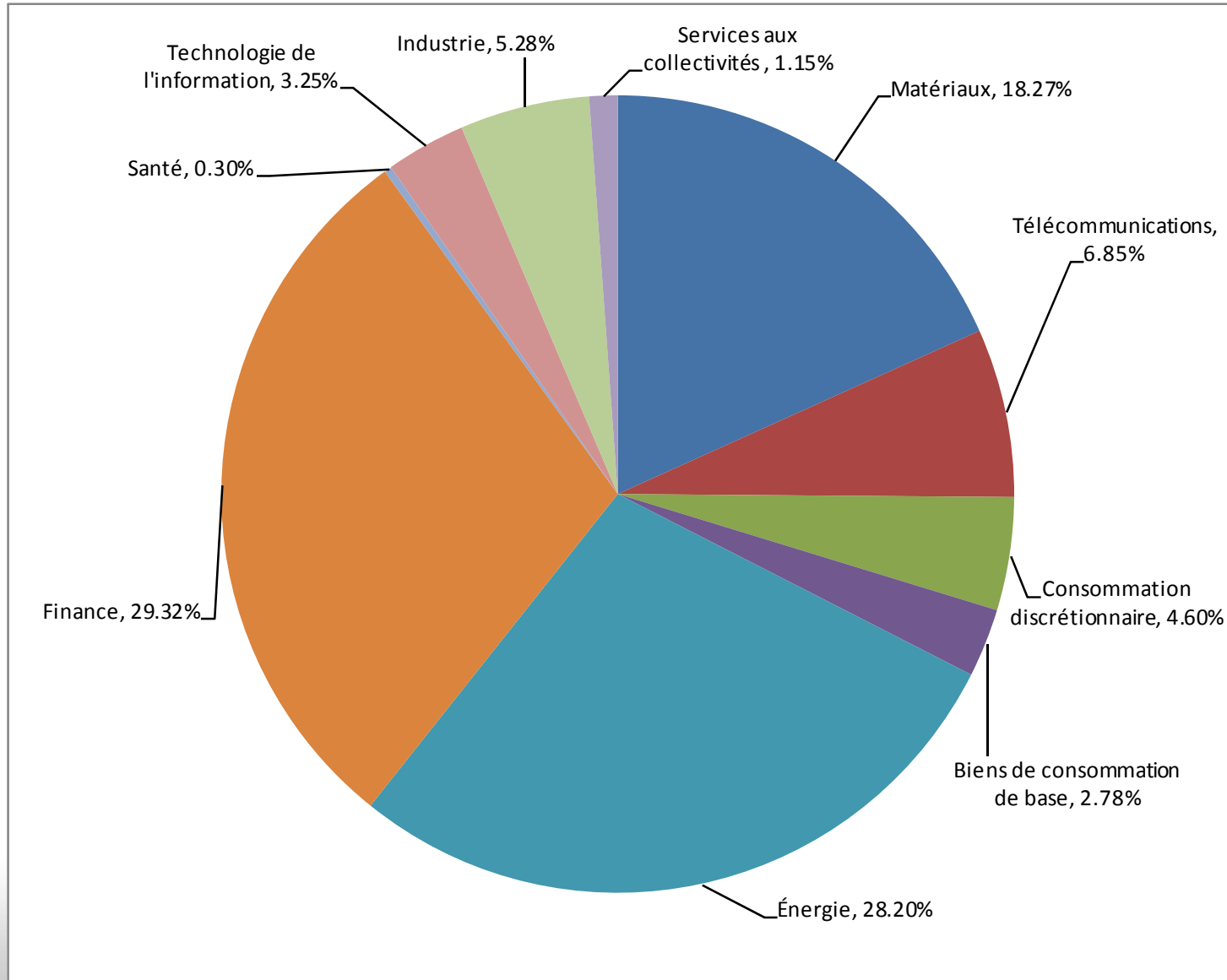
S&P/TSX 60



- Matériaux
- Télécommunications
- Consommation discrétionnaire
- Biens de consommation de base
- Énergie
- Finance
- Santé
- Technologie de l'information
- Industrie
- Services aux collectivités



L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto



Les options sur indices (SXO)

- Caractéristiques
 - Sous-jacent
 - Indice S&P/TSX 60
 - Unité de négociation
 - Multiplicateur : 100 \$CAN par point d'indice S&P/TSX 60
 - Cotation
 - En points d'indice, à deux décimales près
 - Valeur d'un contrat d'option
 - Ex. : Prime de 22,00 x 100 \$ = 2 200 \$ par contrat



Les options sur indices (SXO)

- Style d'exercice
 - Option européenne
 - L'exercice ne peut s'effectuer qu'à la date d'échéance
 - Règlement en espèces
 - Il n'y a pas de livraison physique de l'indice.
 - À l'échéance, le règlement se fait par le paiement ou la réception en espèces de la différence entre le prix de règlement final et le prix de levée.
 - Le règlement final se fait au cours d'ouverture officiel de l'indice le jour d'échéance.
 - L'échéance
 - Le 3e vendredi du mois d'échéance ou, s'il ne s'agit pas d'un jour ouvrable, le 1er jour ouvrable précédent.



Les options sur indices (SXO)

	Option d'achat	Option de vente
Détenteur	<p>Droit, et non obligation, d'acheter l'indice S&P/TSX 60 au prix de levée indiqué, à une date d'échéance spécifique</p> <p>Pour obtenir ce droit, le détenteur paie une prime au signataire de l'option d'achat</p>	<p>Droit, et non obligation, de vendre l'indice S&P/TSX 60 au prix de levée indiqué, à une date d'échéance spécifique</p> <p>Pour obtenir ce droit, le détenteur paie une prime au signataire de l'option de vente</p>
Signataire	<p>Obligation de vendre, si le détenteur exerce son droit, l'indice S&P/TSX 60 au prix de levée, à une date d'échéance spécifique</p> <p>En échange de cette obligation, le signataire encaisse une prime du détenteur de l'option d'achat</p>	<p>Obligation d'acheter, si le détenteur exerce son droit, l'indice S&P/TSX 60 au prix de levée, à une date d'échéance spécifique</p> <p>En échange de cette obligation, le signataire encaisse une prime du détenteur de l'option de vente</p>



Pourquoi utiliser les options sur indices

- La gestion indicielle est de plus en plus populaire auprès des investisseurs
 - Diversification en une seule opération
 - Possibilité d'entrer et de sortir facilement
 - Réduction du risque spécifique lié à une seule action
 - Frais de gestion moindre que la gestion active



Pourquoi utiliser les options sur indices

- Gestion de portefeuille (du risque)
 - Les options sur indices permettent de moduler l'exposition au risque de marché sans modifier la structure du portefeuille
- Spéculation
 - Elles permettent d'établir des stratégies directionnelles à risque connu, à la hausse comme à la baisse
- Revenu
 - Elles permettent d'établir des stratégies de revenu selon des paramètres établis à l'avance



Gestion de portefeuille (du risque)

- Stratégies
 - Fixer un niveau de vente sur l'indice S&P/TSX 60
- Protéger des profits accumulés tout en continuant à profiter de la hausse du marché
 - Achat d'options de vente à parité
 - Achat d'options de vente hors jeu
 - Le cylindre



L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto

S&P/TSX 60

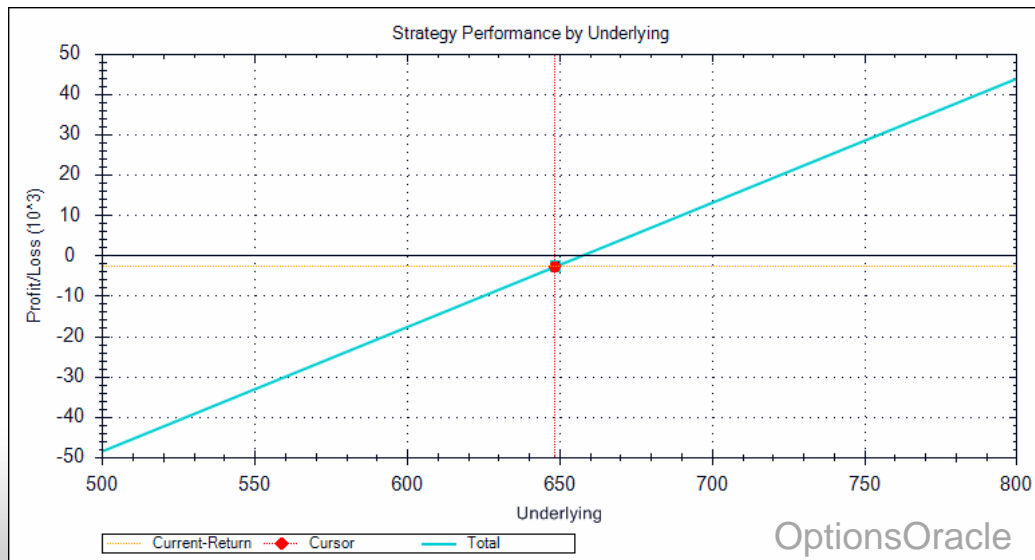


Portfeuille			1/29/2010			Capital
Composantes	Symbole	Secteur GICS®	Prix (\$C)	Nombre d'actions		199,731.37 \$
Royal Bank of Canada	RY	Finance	52.28 \$	382		19,970.96 \$
Toronto-Dominion Bank	TD	Finance	63.00 \$	317		19,971.00 \$
Suncor Energy Inc	SU	Énergie	33.76 \$	592		19,985.92 \$
Bank of Nova Scotia Halifax	BNS	Finance	44.83 \$	446		19,994.18 \$
Canadian Natural Resources	CNQ	Énergie	68.25 \$	293		19,997.25 \$
Barrick Gold Corp	ABX	Matériaux	37.12 \$	538		19,970.56 \$
Manulife Financial Corp	MFC	Finance	19.54 \$	1023		19,989.42 \$
Research in Motion Ltd	RIM	Technologie de l'information	67.47 \$	296		19,971.12 \$
Potash Corp of Saskatchewan	POT	Matériaux	105.92 \$	188		19,912.96 \$
Bank of Montreal	BMO	Finance	52.00 \$	384		19,968.00 \$
S&P/TSX 60			648.53	308		199,747.24 \$



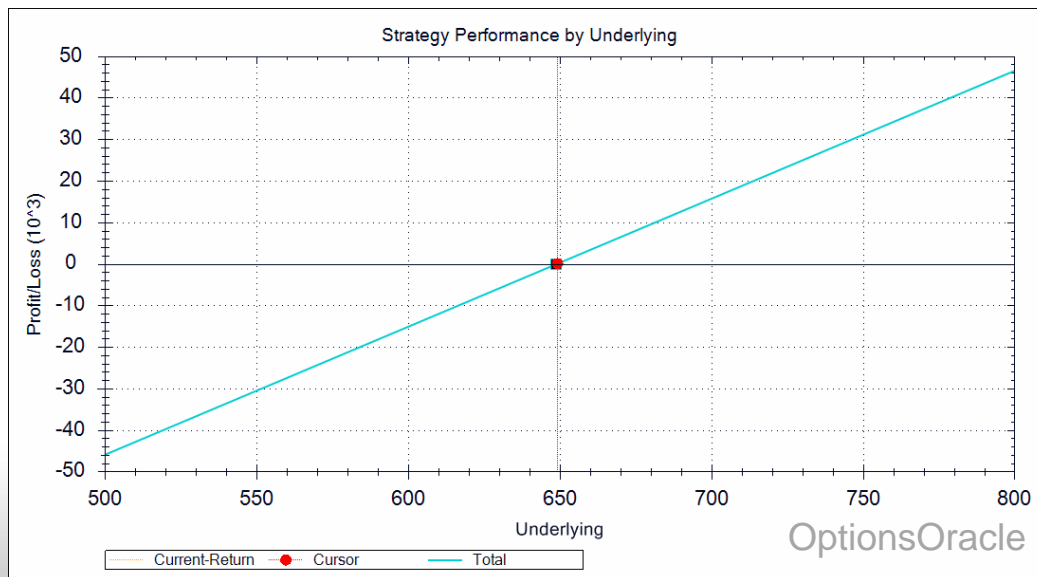
Les options de vente à parité (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Protection contre une baisse sous le niveau des 650 points sur le S&P/TSX 60 d'ici l'échéance de juin (19 juin 2010), tout en gardant la possibilité de profiter d'une hausse.



Les options de vente à parité (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
 - Options de vente SXO JUN 650 @ 41
- Combien d'options acheter?



Les options de vente à parité (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
 - Options de vente SXO JUN 650 @ 41
- Combien d'options acheter?

Valeur du portefeuille

= 199 731,37 \$

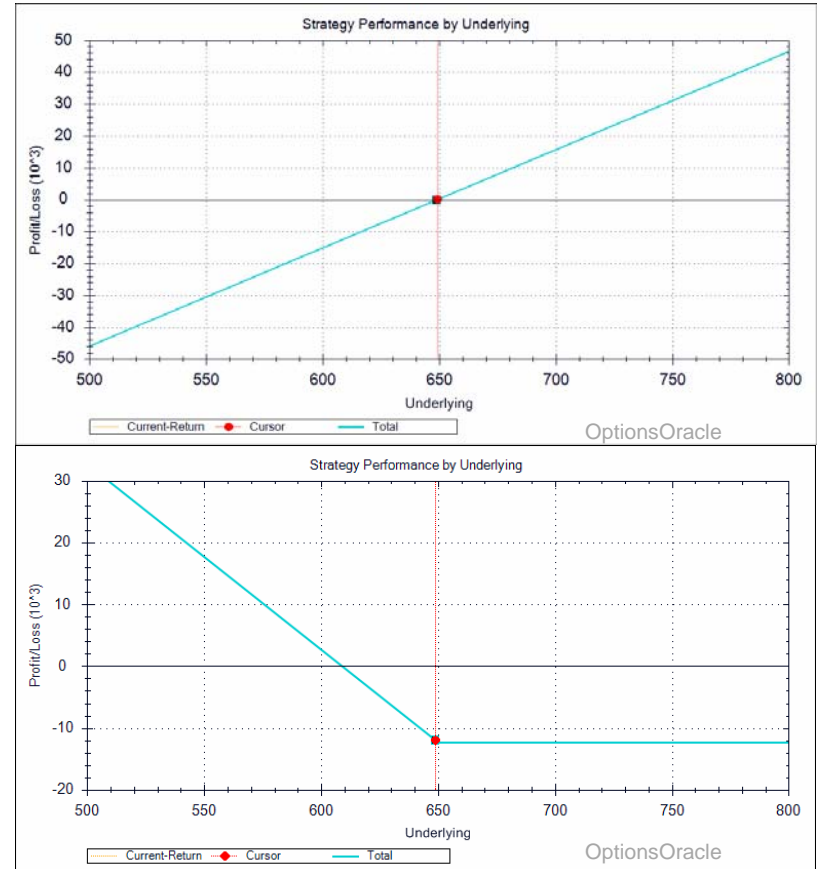
= 3 contrats

Prix de levée x 100 \$ (650 x 100 \$)

Pour un total de 12 300 \$

(3 contrats x 41 x 100 \$)

- Quel est mon nouveau profil?



Les options de vente à parité (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
 - Options de vente SXO JUN 650 @ 41

- Combien d'options acheter?

Valeur du portefeuille

= 199 731,37 \$

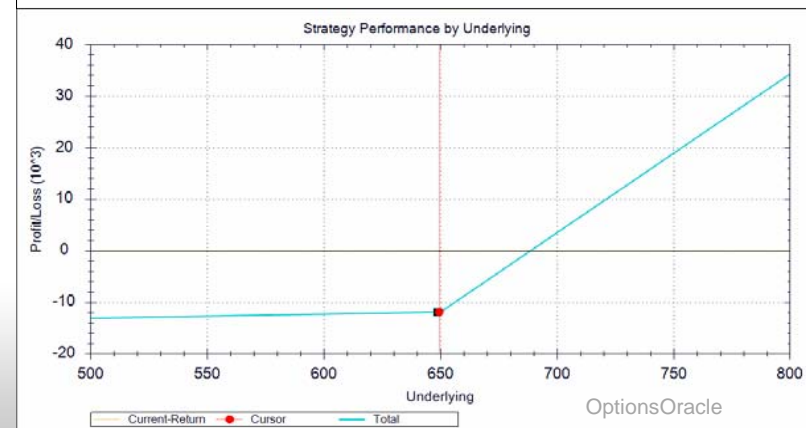
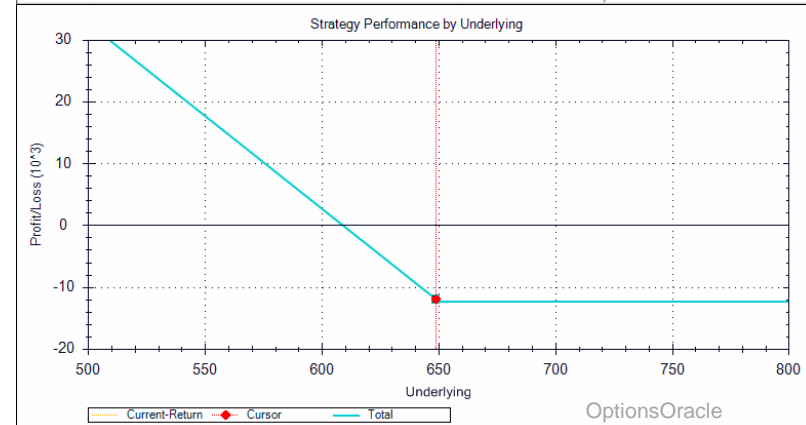
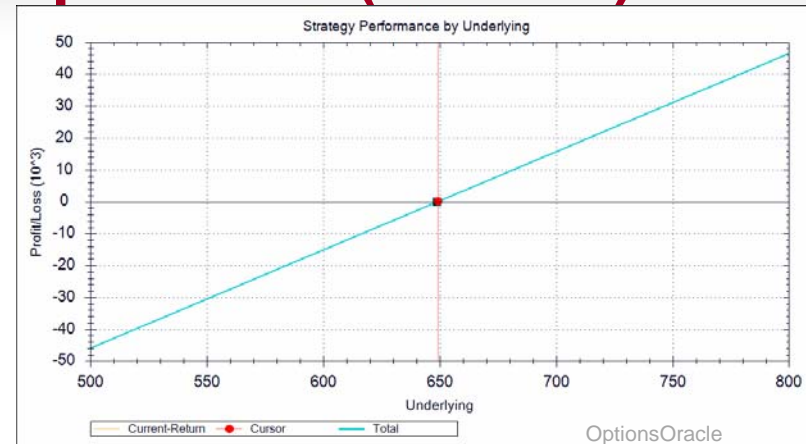
= 3 contrats

Prix de levée x 100 \$ (650 x 100 \$)

Pour un total de 12 300 \$

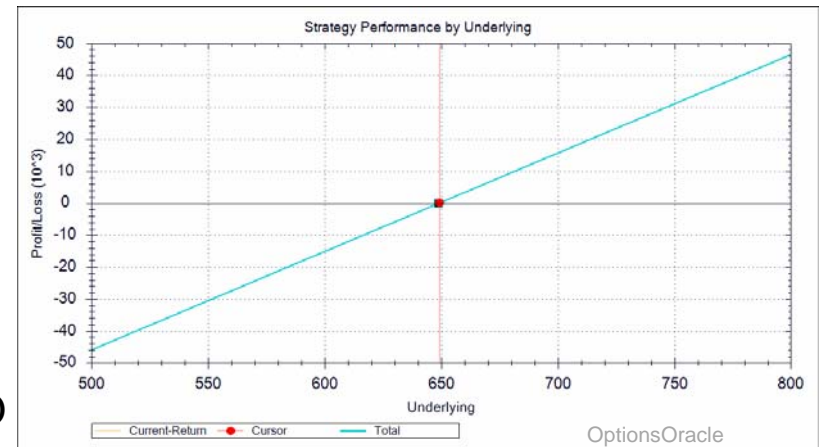
(3 contrats x 41 x 100 \$)

- Quel est mon nouveau profil?



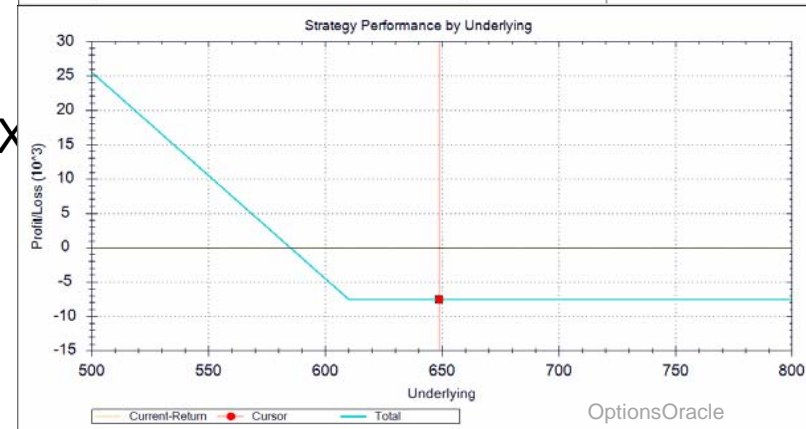
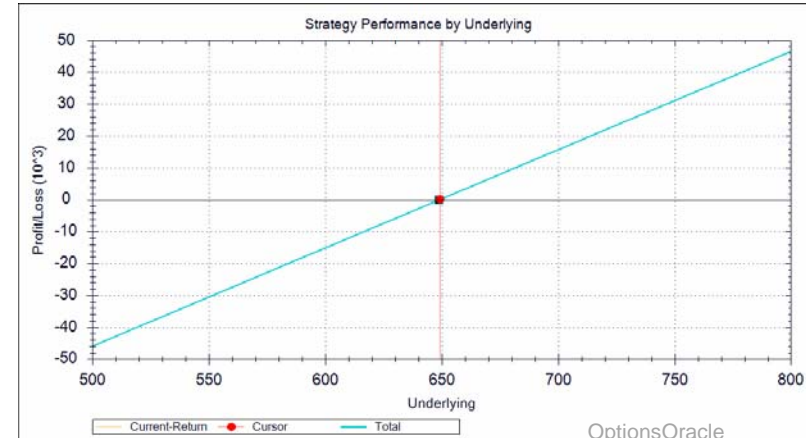
Les options de vente hors jeu (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- On désire toujours se protéger contre une baisse mais à moindre coût.
- Que faire?
 - Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
 - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)



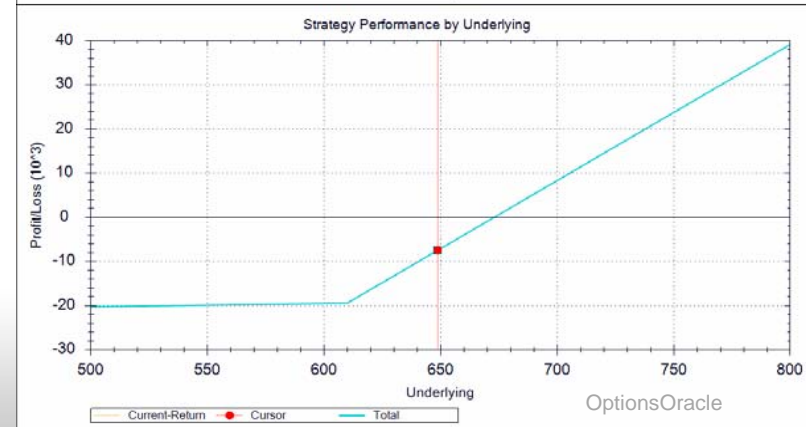
Les options de vente hors jeu (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- On désire toujours se protéger contre une baisse mais à moindre coût.
- Que faire?
 - Achat de 3 contrats d'options de vente SXO 610 @ 25
 - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
- Quel est mon nouveau profil?



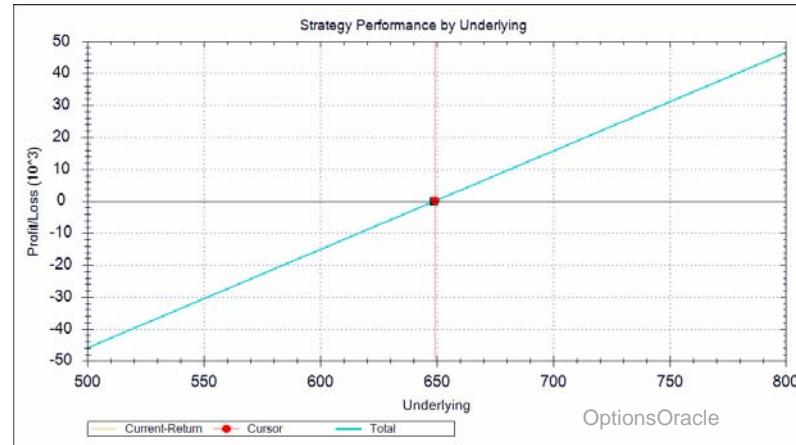
Les options de vente hors jeu (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- On désire toujours se protéger contre une baisse mais à moindre coût.
- Que faire?
 - Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
 - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
- Quel est mon nouveau profil?

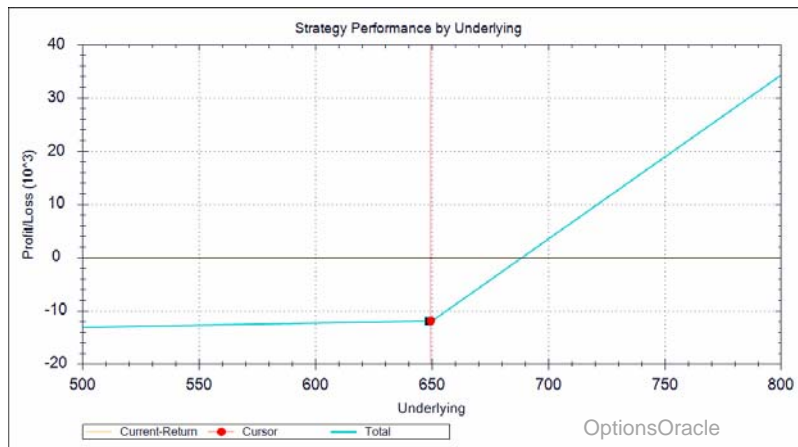


Les stratégies de protection (SXO)

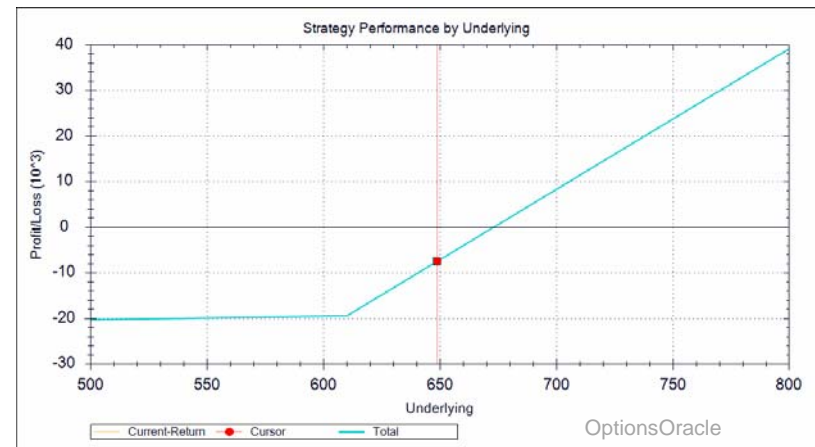
Statu quo



Options de vente à parité

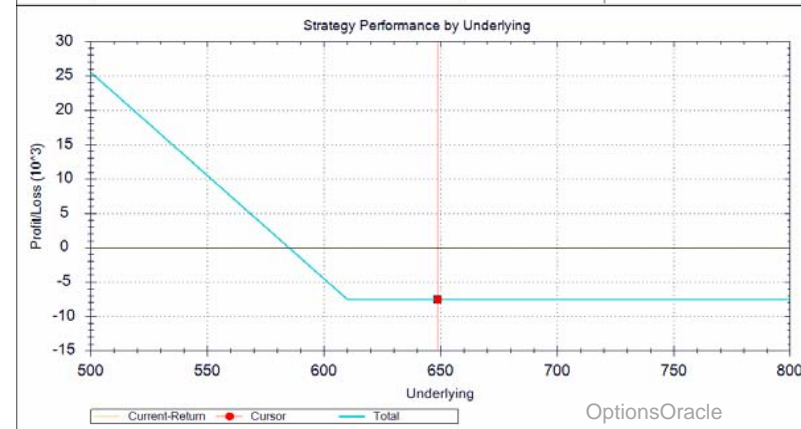
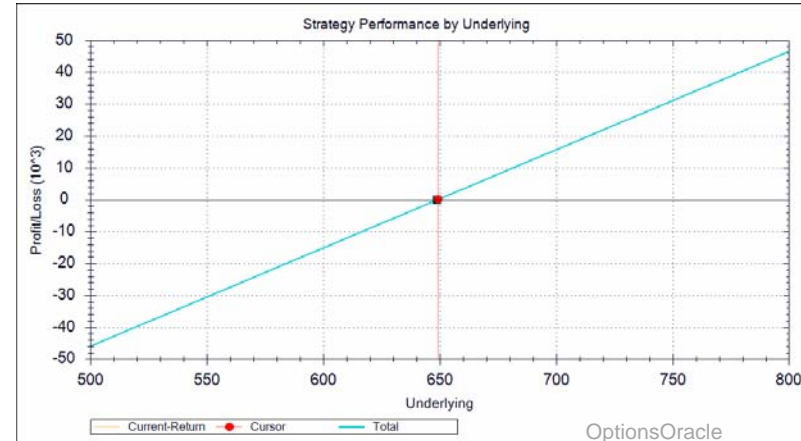


Options de vente hors jeu



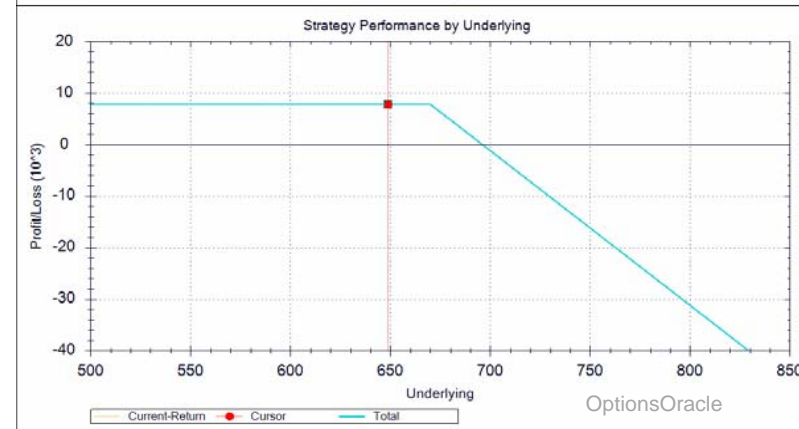
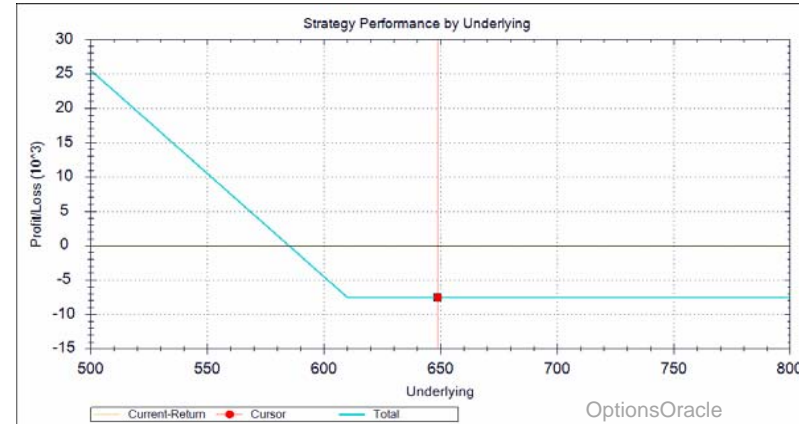
Le cylindre sur les options sur indices (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
 - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
 - Réduction de coût sur l'achat des options de vente hors jeu
- Que faire?
 - Vente de 3 contrats d'options d'achat SXO JUN 670 @ 26
 - Crédit de 7 800 \$ (3 contrats x 26 x 100 \$)
 - Encaissement total = 300 \$ (7 500 \$ - 7 800 \$)



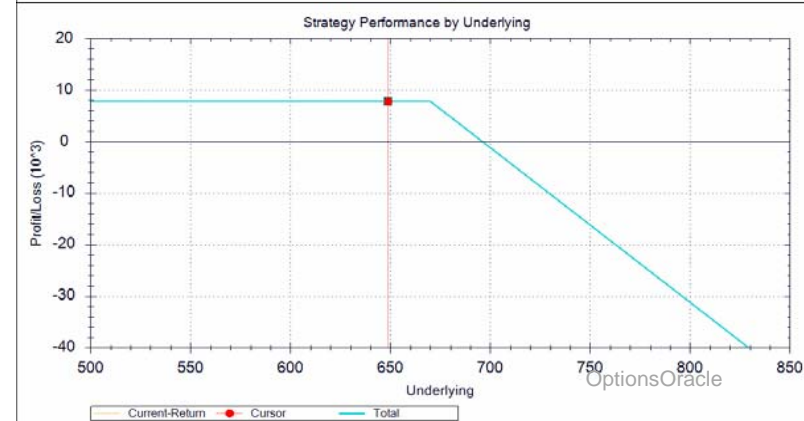
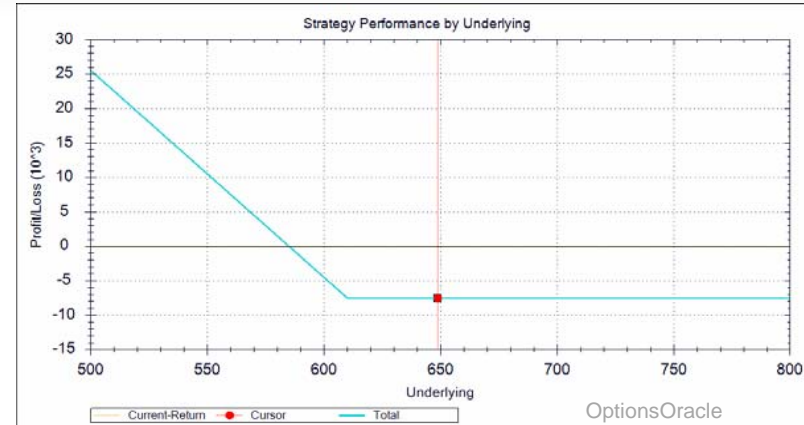
Le cylindre sur les options sur indices (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
 - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
 - Réduction de coût sur l'achat des options de vente hors jeu
- Que faire?
 - Vente de 3 contrats d'options d'achat SXO JUN 670 @ 26
 - Crédit de 7 800 \$ (3 contrats x 26 x 100 \$)
 - Encaissement total = 300 \$ (7 500 \$ - 7 800 \$)
- Quel est mon nouveau profil?



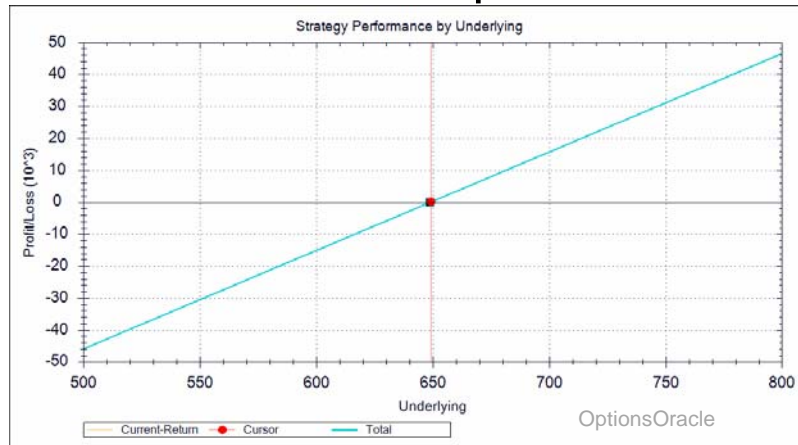
Le cylindre sur les options sur indices (SXO)

- Exemple
 - 29 janvier 2010
 - S&P/TSX 60 = 648,53
 - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
 - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
 - Réduction de coût sur l'achat des options de vente hors jeu
- Que faire?
 - Vente de 3 contrats d'options d'achat SXO JUN 670 @ 26
 - Crédit de 7 800 \$ (3 contrats x 26 x 100 \$)
 - Encaissement total = 300\$ (7 500\$ - 7 800\$)
- Quel est mon nouveau profil?

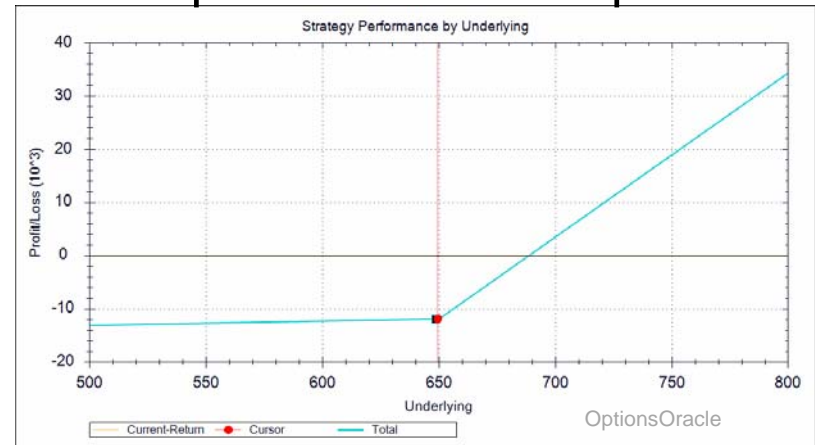


Les stratégies de protection (SXO)

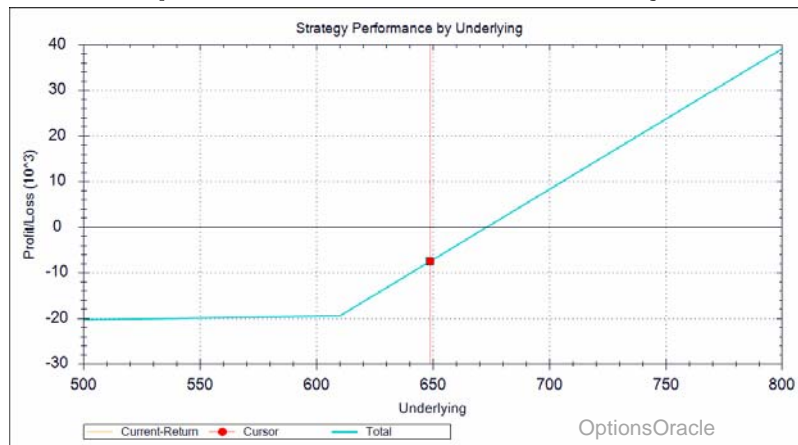
Statu quo



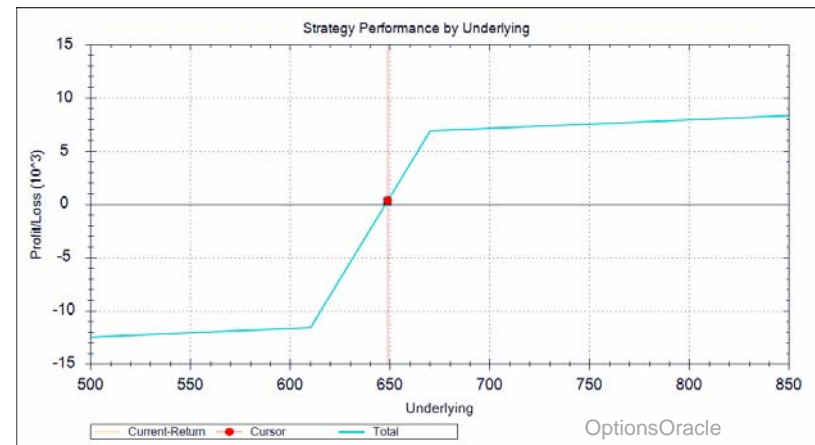
Options de vente à parité



Options de vente hors jeu



Le cylindre



Conclusion

- Gestion de portefeuille (de risque)
 - Les options sur indices permettent de moduler l'exposition au risque de marché sans modifier la structure du portefeuille
 - Les stratégies que nous avons employées pour protéger un portefeuille sont les suivantes :
 - Achat d'options de vente pour fixer un prix de vente
 - À parité, permet de fixer le prix près du marché = plus de protection, donc plus cher
 - Hors jeu, le prix de vente est fixé à un niveau inférieur au prix du marché = moins de protection, donc moins cher
 - Le cylindre permet de financer l'achat d'une option de vente par la vente d'une option d'achat ayant une prime égale à l'option de vente.
 - Protection à la baisse moins dispendieuse mais limite le potentiel de profit à la hausse.



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

Prochain webinaire

Date : 17 février 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [L'analyse des grecques et l'utilisation du calculateur d'options](#)

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**

