

S | X | M<sup>MC</sup>

Contrat à terme mini  
sur l'indice S&P/TSX 60<sup>MC</sup>

SXM

**Protéger un portefeuille avec les contrats à terme SXM**

# 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. ou de l'une de ses affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses affiliées. Les informations contenues dans la présente 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 affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses 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 affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles 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 affiliées, ses 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. L'utilisation de ces marques de commerce n'a pas été autorisée pour BetaPro et iShares. 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.

SXM<sup>MC</sup> est une marque de commerce de Bourse de Montréal Inc.

# Prévision de l'investisseur

- Un investisseur détient un portefeuille diversifié.
- S'attend à de l'incertitude dans les marchés au cours des prochains mois.
- Cherche à réduire l'exposition de son portefeuille au marché boursier.

# Obstacles

- Si l'investisseur vend :
  - Il se prive du revenu de dividende.
  - Il encourt des frais de transaction pour la vente.
  - Il subit des conséquences fiscales négatives.

# Alternative de protection

- Utiliser des contrats à terme SXM pour protéger un portefeuille fortement corrélé à l'indice S&P/TSX 60.
- La protection permet aux investisseurs de conserver leur position actuelle sans disposition aux fins de l'impôt.
- Un investisseur peut vendre des contrats à terme SXM pour couvrir le risque.

# Utiliser le SXM à des fins de protection

- Valeur de l'exposition au marché boursier canadien : 500 000 \$
- L'investisseur veut réduire de 50 % (ou 250 000 \$) son exposition au marché.
- S&P/TSX 60 se négocie à 790,00.

# Ajuster la protection en fonction du bêta du portefeuille

- Le bêta reflète la sensibilité du portefeuille aux mouvements du marché :
  - Bêta = 0  
Portefeuille non corrélé avec le marché
  - Bêta = 1  
Portefeuille fluctue à l'unisson avec le marché
  - Bêta < 1  
Portefeuille est moins volatil que le marché
  - Bêta > 1  
Portefeuille est plus volatil que le marché

# Calcul du bêta

Société	Poids dans le portefeuille	Bêta
Royal Bank RY	0,10	1,31
Potash Corp POT	0,10	1,2
EnCana ECA	0,10	1,1
Barrick Gold ABX	0,10	,6
Manulife Financial MFC	0,10	2,18
Canadian Natural Resources CNQ	0,10	1,78
Goldcorp Inc GG	0,10	,69
Toronto-Dominion Bank TD	0,10	1,46
Bank of Nova Scotia BNS	0,10	1,35
Research In Motion RIM	0,10	2
<b>Bêta moyen</b>	<b>1,00</b>	<b>1,36</b>

# Calcul de la couverture

$$= \frac{\text{Exposition du portefeuille} \times \text{Bêta}}{\text{Valeur du contrat à terme}}$$

# Calcul de la couverture

$$= \frac{250\,000,00 \$ \times 1,36}{790 \times 50,00 \$}$$

$$= \frac{340\,000,00 \$}{39\,500,00 \$}$$

$$= 8,6075$$

L'investisseur doit donc vendre 8 ou 9 contrats pour réduire de 50 % son exposition.

# Variation du portefeuille

- Avec l'ajustement du bêta, les contrats à terme SXM réduisent l'exposition d'environ 50 % :

Valeur S&P/TSX 60	P. & P. Portefeuille	P. & P. Vente de 9 SXM	Résultat net
869,00	+68 000,00	-35 550,00	+32 450,00
829,50	+34 000,00	-17 775,00	+16 225,00
<b>790,00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
750,50	-34 000,00	+17 775,00	-16 225,00
711,00	-68 000,00	+35 550,00	-32 450,00

# En conclusion

- L'investisseur a réduit son exposition au marché sans fermer aucune position.
- Pendant ce temps,
  - l'investisseur a continué d'être admissible aux dividendes;
  - a encouru des frais de transaction réduits;
  - sans disposition du sous-jacent aux fins d'impôt.