



TMX

**Bourse de
Montréal**



TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Les options sur l'indice S&P/TSX 60



Les options sur indices SXO



- Les options sur indices SXO peuvent être utilisées afin de :
 - protéger les portefeuilles contre les risques de marché
 - tirer profit des mouvements sur l'indice S&P/TSX 60



Les caractéristiques des options SXO



- Les types d'options
 - Options d'achat
 - Options de vente
- Plusieurs prix de levée et échéances
- Les variables qui influent sur la prime des options
 - Le prix de la valeur sous-jacente
 - Le prix de levée
 - Le temps à courir jusqu'à l'échéance
 - La volatilité
 - Le taux d'intérêt sans risque



Les caractéristiques des options SXO



- Multiplicateur de 10 \$CAN
- Exercice de style européen
- Règlement en dollars canadiens
- Prix de règlement final au cours d'ouverture officiel de l'indice le jour d'échéance
- Le dernier jour de négociation est le jour ouvrable précédant le jour d'échéance



L'unité de négociation sur les options SXO



- Valeur totale d'une position sur options
 - Prime X 10 \$CAN X Nombre de contrats

Action	Option	Cours acheteur	Cours vendeur	Prime
Achat	1 option d'achat juill. 2012 675	9,80	11,60	116,00 \$
Vente	2 options d'achat août 2012 670	19,95	21,60	399,00 \$
Achat	1 option de vente sept. 2012 625	8,90	10,65	106,50 \$
Vente	4 options de vente juill. 2012 685	8,15	9,55	326,00 \$



Exemple de règlement pour des options d'achat sur SXO



- À l'échéance
 - S&P/TSX 60 = 690
 - Prix de levée = 680
- Valeur de règlement = Valeur de l'indice – Prix de levée de l'option d'achat
- $690 - 680 = 10,00$ points d'indice par contrat



Exemple de règlement pour des options d'achat sur SXO



- $10 \text{ points} \times 10 \text{ \$CAN} = 100,00 \text{ \$CAN}$
- Une somme de 100 \$CAN est créditée au compte du détenteur des options d'achat SXO
- Une somme de 100 \$CAN est débitée au compte du signataire des options d'achat SXO
- Une option en jeu est automatiquement exercée à l'échéance et une somme en espèce est créditée dans le compte du détenteur



Exemple de règlement pour des options de vente sur SXO



À l'échéance

S&P/TSX 60 = 665

Prix de levée = 680

- Valeur de règlement = Prix de levée de l'option de vente – valeur de l'indice
- $680 - 665 = 15,00$ points par contrat



Exemple de règlement pour des options de vente sur SXO



- $15 \text{ points} \times 10,00 \text{ \$CAN} = 150,00 \text{ \$CAN}$
- Une somme de 150 \$CAN est créditée au compte du détenteur des options de vente SXO
- Une somme de 150 \$CAN est débitée au compte du signataire des options de vente SXO
- Une option de vente en jeu est automatiquement exercée à l'échéance et une somme en espèce est créditée dans le compte du détenteur



Pourquoi utiliser les options SXO



- Permet
 - de tirer avantage des mouvements sur l'indice S&P/TSX 60
 - de moduler l'exposition au risque de marché au niveau désiré
 - d'éviter le long et fastidieux exercice de sélection des titres

- Permet
 - d'établir des stratégies de couverture pour protéger en tout ou en partie un portefeuille
 - d'éviter de vendre les actions du portefeuille
 - de réduire les frais de transaction





**Bourse de
Montréal**