



Le nouveau marché d'options canadien

Il règne une longue tradition d'innovation à la Bourse de Montréal. Elle était la première bourse au Canada à offrir des options sur actions en 1975. Ainsi, pour demeurer compétitive sur le marché mondial, la Bourse de Montréal a redéfini sa méthode de négociation en adoptant un modèle de négociation électronique.

Voici quelques avantages de notre nouveau modèle de marché :

Négociation électronique : par SAM (Système Automatisé de Montréal), la Bourse de Montréal offre de façon continue une dissémination immédiate des cotations de prix compétitives en temps réel résultant en un marché plus transparent. La négociation se fait au meilleur prix du marché sur une base de « premier arrivé, premier servi » (*FIFO*).

Transparence du marché : depuis que les options sont négociées électroniquement, tous les participants du marché ont un accès égal aux cotations de même qu'à la profondeur du marché.

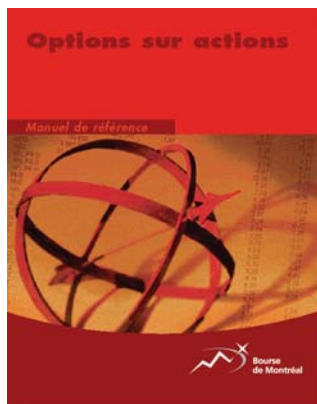
Liquidité : les écarts compétitifs entre les prix de l'offre et de la demande découlant d'une forte participation des intervenants du marché de même que le plus grand nombre de mainteneurs de marché stimulent les volumes. Avec des volumes croissants et une plus grande profondeur, les transactions pourront être exécutées de façon plus efficace et à moindre coût.

Un renouveau se dessine pour les utilisateurs d'options. Ce renouveau devrait amener plus de Canadiens à être sensibles aux avantages de l'utilisation d'options dans leur portefeuille et permettre par le fait même un plus grande liquidité dans le marché.

Guide pour les options

Plusieurs d'entre vous sont familiers avec notre Guide des options et stratégies d'investissement.

Si vous souhaitez en obtenir une copie, cliquez sur le [manuel](#).



Suivez le cours de la Bourse !

Pour plus d'informations, cliquez sur :

www.institutdesderives.com



La question du mois

Si la négociation sur un titre est interrompue, est-ce que la négociation sur l'option est aussi interrompue ?

Si une compagnie ne divulgue pas des informations importantes telles que les autorités réglementaires l'exigent ou s'il existe une situation pouvant nuire aux investisseurs, une place boursière doit interrompre la négociation sur le titre. Dans un tel cas, la décision sera coordonnée avec toutes les bourses où le titre est négocié de même que toutes bourses où les options sont négociées, et la négociation de tous les instruments sur le titre en question sera interrompue.

Par contre, si l'arrêt de négociation sur une action est dû à une panne de système sur une bourse, mais que la négociation se poursuit sur une autre bourse, les options sur le titre se négocieront aussi longtemps que les investisseurs auront accès à un marché qui fonctionne normalement.

Si vous avez une question à propos des options, veuillez l'envoyer à : options@m-x.ca. Votre question pourrait être publiée dans un prochain numéro de ce bulletin.



Bourse
de Montréal

www.m-x.ca

Risque et rendement

La plupart des investisseurs savent déjà qu'il existe, de façon générale, une relation étroite entre le risque et le rendement. Si vous désirez obtenir un rendement plus élevé pour votre portefeuille, vous devez être prêt à prendre plus de risques. L'investisseur prudent et sensible au risque devra se contenter de rendements plus modestes. Même si cette affirmation est universellement acceptée, il existe néanmoins des façons de mettre à profit la relation risque / rendement en votre faveur :

Diversification

L'investisseur peut réduire une grande partie du risque de son portefeuille tout en maintenant un bon rendement sur ses investissements en achetant des parts dans plusieurs compagnies appartenant à différentes industries. En d'autres mots en mettant ses œufs dans des paniers différents.

Options

Une autre façon de réduire le risque est d'utiliser des options ; plus spécifiquement, en vendant des options d'achat à chaque fois que vous achetez des actions. Cette stratégie qui s'appelle une vente d'options couvertes (*covered call*), vous permettra de réduire votre risque tout en augmentant le rendement de votre portefeuille. Voici un exemple du fonctionnement de la vente d'une option d'achat couverte :

- 1 L'investisseur X veut acheter 1 000 actions de ABC Corp., une grande compagnie oeuvrant dans le secteur des communications qu'il croit profitable à long terme.
- 2 Les actions de ABC se transigent à 23 \$. L'achat de 1 000 actions lui coûtera donc 23 000 \$.
- 3 Afin d'augmenter son rendement et de réduire son risque, l'investisseur X a aussi vendu 10 options d'achat ayant une maturité de trois mois à 1 \$ l'action et avec un prix de levée de 25 \$, ce qui lui permet d'empocher 1 000 \$.
- 4 De cette façon, il aura baissé son prix réel d'achat de 23 \$ à 22 \$ par action, diminuant ainsi son risque de perte et :
- 5 L'investisseur X a aussi empoché 1 000 \$ pour la vente des options d'achat qu'il gardera quoi qu'il arrive. Sur son investissement de 23 000 \$, cela représente un gain immédiat de plus de 4 % en trois mois (plus de 17 % annuellement).
- 6 En vendant les options d'achat, il s'est engagé à vendre ses actions à 25 \$ si le titre dépasse ce niveau de prix.
- 7 Si le prix de l'action montait, il vendrait ses 1 000 actions pour 25 \$, encaissant ainsi un gain en capital de 2 000 \$. Sur un investissement de 23 000 \$ cela représente un gain de 8 % sur une période de trois mois ou plus de 34 % annuellement.
- 8 Ainsi, en vendant ses actions pour 25 \$ à la fin de la période de trois mois, en plus du gain de 1 \$ par action encaissé en vendant les options d'achat, l'investisseur X réalise, sur une période de trois mois, un gain de plus de 13 % ce qui équivaut à un gain de 52 % annuellement.
- 9 Si le prix du titre n'atteint pas 25 \$ à la fin de la période de trois mois, l'investisseur X gardera ses actions, les options ayant expirées sans valeur. Si le prix du titre baisse en dessous de 22 \$ (son seuil de rentabilité), il aura perdu moins que s'il avait acheté seulement les titres sans vendre les options d'achat.
- 10 Il pourra alors vendre d'autres options d'échéance de trois mois, augmentant ainsi son rendement et diminuant aussi son risque pour plus longtemps.

Situation	Options	Actions	Position totale
Le titre monte au-dessus de 25 \$	Seront levées	Sont livrées pour 25 \$	Gain annuel de plus de 52 %
Le titre se maintient entre 22 \$ et 25 \$	Expirent sans être levées	Sont gardées par l'investisseur	Est plus rentable qu'une position sur actions seulement
Le titre baisse en-dessous de 22 \$	Expirent sans être levées	Sont gardées par l'investisseur	Les pertes sont moins importantes qu'une position sur actions seulement

Avertissement

Ce bulletin vous est transmis à titre d'information générale seulement. La Bourse de Montréal se dégage de toute responsabilité quant à d'éventuelles révisions, erreurs ou omissions. Les données financières et économiques incluant les cotes boursières ainsi que toutes analyses et interprétations de celles-ci sont fournies à titre d'information seulement et en aucun cas ne doivent être considérées comme étant une recommandation ou un conseil d'acheter ou de vendre toute valeur mobilière ou instrument dérivé.

La Bourse de Montréal, 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 ce bulletin.

Abonnez-vous maintenant!