

OPTIONS



BULLETIN D'OPTIONS DES INVESTISSEURS DÉCEMBRE 2015

Revue des marchés

L'indice composé S&P/TSX a terminé le mois de novembre à 13 469,83 points, en baisse de 153,18 points, soit une légère baisse d'environ 1,12 %.

Rappelons que le plus haut niveau atteint cette année par l'indice composé S&P/TSX a été enregistré à 15 524,75 points, contre son plus bas niveau établi à 12 705,17 points.

L'indice de volatilité VIX a pour sa part perdu 11,7 %, pour s'établir à 17,38 au 30 novembre, traduisant ainsi l'optimisme prudent des investisseurs. Une tendance également confirmée par le niveau relativement faible du ratio options de vente-options d'achat (put-call ratio) qui a oscillé entre 0,34 (au 2 novembre 2015) et 0,25 (au 30 novembre 2015) au courant du mois de novembre.

Quelques faits saillants

Parmi les secteurs les plus performants ce mois-ci, on retrouve les suivants :

- Biens de consommation et services non cycliques (+8,32 %)
- Technologies (+6,88 %)
- Soins de la santé (+3,28 %)
- Produits industriels (+1,79 %)
- Énergie (+1,27 %)

Cependant, dans un tout autre ordre d'idées, le déclin du prix du pétrole a poussé certains titres énergétiques vers des creux historiques, avec entre autres BTE Energy Corp. (BTE.TO) qui a connu une chute de son cours de 9,39 % le 12 novembre dernier, pour clôturer à 5,50 \$ après avoir atteint un sommet de 6,15 \$ durant la journée.

Le secteur des matériaux de base a également connu un repli de 4,08 % durant le mois de novembre.

Face à la volatilité marquée de certains secteurs, l'investisseur pourra considérer les stratégies d'options de négociation de volatilité, telle que la stratégie de stellage position acheteur (long straddle), qui lui permettra de profiter de tout mouvement prononcé (à la hausse ou à la baisse) du prix du titre ou du secteur sous-jacent.

Cette stratégie combine l'achat d'une option d'achat et d'une option de vente ayant un prix d'exercice et une échéance identiques.

Le profit potentiel maximal est illimité en cas de hausse de prix et très important en cas de baisse. Par conséquent, si le cours de l'action fluctue suffisamment à la hausse ou à la baisse, les gains obtenus sur l'une des deux options peuvent générer un profit considérable.

Prenons un exemple à partir du [simulateur de négociation](#) :

Sun Life Financial (SLF.TO) 43,64 \$ (au 8 décembre 2015)

Si vous sélectionnez la stratégie options doubles, vous obtiendrez ceci :

SLF160415C42.00 MX	3,35	0,30	3,05	3,15	0	2016-04-15
	PRIX	9,84 % VAR. JOUR	COURS ACHETEUR	COURS VENDEUR	VOLUME	EXPIRATION
	15 AVR 2016	+2,0	Option d'achat	Achat pour ouve	Qté 1	
SLF160415P42.00 MX	1,58	-0,21	1,68	1,75	0	2016-04-15
	PRIX	-11,73 % VAR. JOUR	COURS ACHETEUR	COURS VENDEUR	VOLUME	EXPIRATION
	15 AVR 2016	+2,0	Option de vente	Achat pour ouve	Qté 1	
	Prix	Ordre au marc				
APERÇU						

Coût de la stratégie (ordre au marché, à l'exception des frais de commission) : 490 \$ (montant de primes payées pour un (1) contrat : 100 X (3,15 + 1,75))

Seuils de rentabilité = prix d'exercice +/- primes payées
Dans notre exemple : 37,10 \$ < Seuils de rentabilité < 46,90 \$

Gain maximal : illimité sur l'option d'achat et limité sur l'option de vente

Perte maximale : montant de primes payées, soit 490 \$

Pour en savoir plus sur la stratégie de stellage position acheteur, visitez notre section Guides et stratégies au :

www.m-x.ca/educ_guides_strat_fr.php

Le saviez-vous...?

L'utilisation des options d'achat et de vente peut optimiser l'efficacité fiscale de vos investissements?

On vend... ou pas?

La fin de l'année approche et avec elle vient son lot de rééquilibrage (achat et vente) de portefeuille. Avant de faire le ménage de vos positions, il est important de considérer les conséquences fiscales pouvant résulter de vos décisions d'investissement.

Pour obtenir plus d'information sur le régime fiscal des options sur actions, consultez notre guide au :

www.m-x.ca/f_publications_fr/brochure_fiscalite_kpmg_fr.pdf

Les stratégies d'options peuvent être utilisées afin de minimiser les incidences fiscales liées aux ventes liquidatives de fin d'année, évitant ainsi la taxation immédiate d'éventuels gains en capital ou revenu de capital.

Quelques stratégies à considérer pour :

- Protéger les profits non réalisés et reporter la vente (et la taxation) de vos titres à l'année suivante avec une **stratégie d'achat d'option de vente de protection** : vous fixez de cette façon votre prix de vente minimum, équivalant au prix d'exercice, et limitez votre exposition au risque de baisse du cours.
- Déduire les pertes en capital potentielles dans l'année en cours et les récupérer l'année fiscale suivante (en cas d'appréciation future du prix), en **vendant les titres et en achetant simultanément un nombre équivalent d'options d'achat** : les options d'achat permettent de limiter les pertes au montant de prime payée.

Pour en apprendre davantage sur les stratégies mentionnées, visitez la section Guides et stratégies de notre site au :

www.m-x.ca/educ_guides_strat_fr.php

Générer un revenu additionnel en vendant des options d'achat couvertes

Les options sont principalement utilisées à des fins de protection, comme outil de gestion du risque de marché. Certains investisseurs utilisent l'effet de levier qu'elles offrent pour profiter d'un mouvement directionnel à la hausse ou à baisse des cours.

Aujourd'hui, nous allons nous pencher sur l'utilisation des options comme source de revenus, avec la stratégie de vente d'options d'achat couvertes.

Cette stratégie permet de **générer un revenu supplémentaire sur les titres détenus dans son portefeuille, tout en réduisant son exposition au risque.**

Elle consiste à vendre un contrat d'option d'achat pour chaque lot de 100 actions détenues.

L'investisseur anticipe généralement une perspective stable, voire légèrement haussière, du prix de l'action pendant la durée de vie des options.

La prime encaissée après la vente des options d'achat s'ajoute au rendement potentiel de l'investisseur, tout en offrant un coussin de sécurité en cas de baisse marquée du cours de l'action.

En contrepartie de ce revenu de prime, l'investisseur s'engage à vendre les actions sous-jacentes au prix d'exercice au détenteur de l'option d'achat, si ce dernier le désire.

Prenons le cas d'un investisseur qui détient un portefeuille composé de 100 actions XYZ, pour une valeur totale de 2 000 \$ (20 \$ l'action) et qui anticipe une appréciation modérée du titre au cours des prochaines semaines. Afin de bonifier le rendement global de son portefeuille, il peut vendre un contrat d'option d'achat XYZ 25 \$, se négociant à 1,10 \$. Il recevra donc un montant de prime de 110 \$ (100 X 1,10 \$). À noter que cette stratégie permet aussi à l'investisseur de déterminer d'avance le prix de vente de ses titres, équivalant au prix d'exercice (25 \$) majoré du montant de prime reçue (1,10 \$), soit 26,10 \$.

La motivation principale de l'investisseur est d'obtenir un revenu additionnel, soit le montant de prime encaissée. Par conséquent, la stratégie offre son niveau de rentabilité maximale si, à l'échéance, le cours de l'action correspond au prix d'exercice. Dans ce cas, le vendeur de l'option d'achat ne se fera pas assigner et l'option expirera sans valeur. En d'autres termes, il conserve la prime reçue et ses actions, et sera en mesure de vendre une autre option d'achat. Ce revenu additionnel vient également réduire son coût moyen.

La Bourse de Montréal a créé un indice de référence, l'indice de rendement total MCWX de vente d'options d'achat couvertes. Il reproduit le rendement d'un portefeuille consistant, d'une part, en une position acheteur sur les parts iShares du CDN S&P/TSX 60 Fund (XIU) et, d'autre part, en une position vendeur sur les options d'achat XIU, presque à parité.

Pour en savoir plus, visitez www.m-x.ca/indicesmx_mcwx_fr.php#s5.

Pour en savoir plus sur la stratégie de vente d'options d'achat, consultez nos [Guides et stratégies](#) et [notre calculateur de rendement](#) pour options d'achat couvertes, pour obtenir les séries d'options d'achat susceptibles de générer le rendement total potentiel visé.

Quoi de neuf à la Bourse de Montréal?

La Bourse de Montréal a établi un nouveau record de 6 928 399 contrats pour l'intérêt en cours global le 19 novembre 2015.

Pour en savoir plus, [cliquez ici](#).

Dix classes d'options les plus actives (Nov. 2015)

NOM	SYMBOLE	VOLUME MENSUEL
1 iShares S&P/TSX 60 Index Fund	XIU	538 140
2 iShares S&P/TSX Capped Energy Index Fund	XEG	11 809
3 Suncor Energy Inc.	SU	113 893
4 Royal Bank of Canada	RY	49 065
5 Canadian Oil Sands Trust	COS	26 623
6 Toronto-Dominion Bank (The)	TD	55 049
7 First Quantum Minerals	FM	30 936
8 Canadian Natural Resources Limited	CNQ	70 303
9 Bank of Nova Scotia (The)	BNS	49 663
10 S&P/TSX 60 Index Options	SXO	57 933

Annonces

NOM	SYMBOLE	ANNONCES
Indice plafonné or mondial haussier plus	HGU	» Rajustement de contrat
NYMEX Pétrole brut haussier plus	HOU	» Rajustement de contrat
S&P/TSX 60 baissier plus	HXD	» Rajustement de contrat
NYMEX Gaz naturel haussier plus	HNU	» Rajustement de contrat

Billets de Blogue

TITRE	AUTEUR
» Un écart condor mixte sur les parts de XFN	Martin Noël
» Une campagne haussière sur actions de BlackBerry	Martin Noël

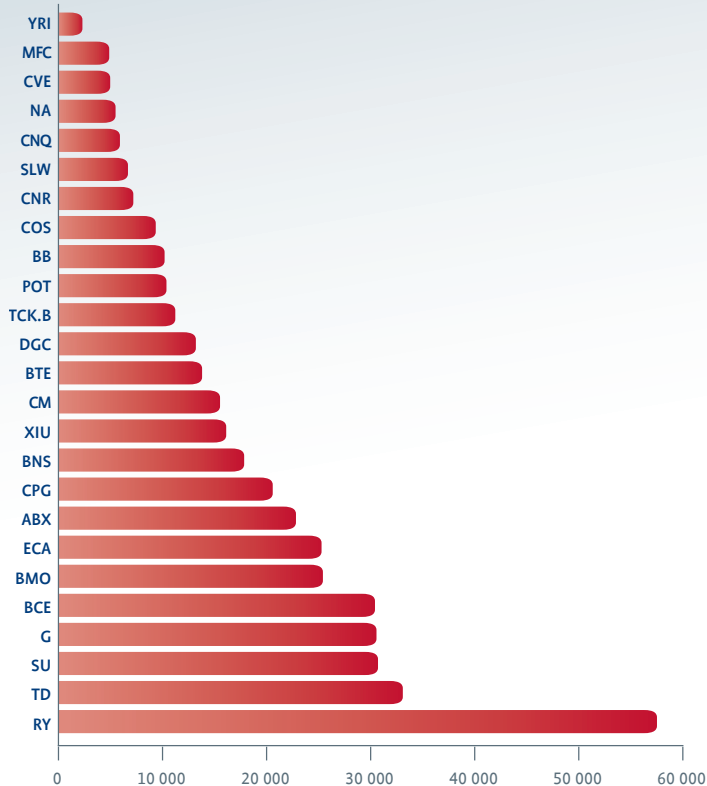
Pour obtenir plus d'information, contactez

Mariame S. Cissé, M.Sc.,

Directrice, Développement des Affaires, Dérivés sur actions

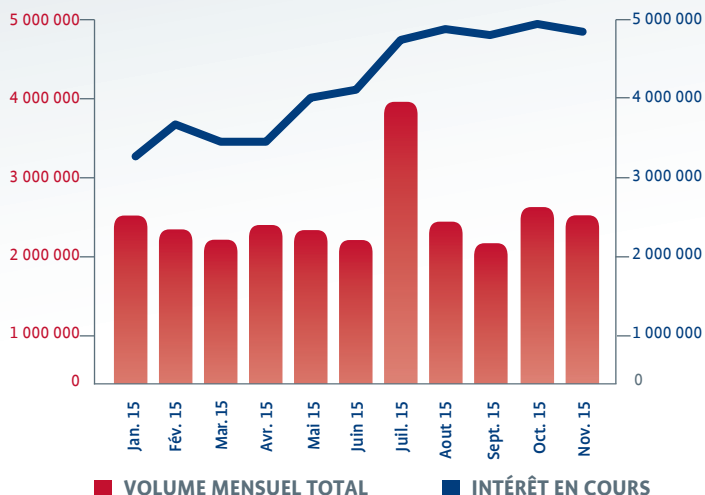
mcisse@m-x.ca ou +1 514.787-6674

Volume d'options hebdomadaires négociées (1^{er} jan. au 28 nov. 2015)



Options sur actions et sur FNB

Volume mensuel d'options sur actions et sur FNB et intérêt en cours



Liens utiles

GUIDES

- » Dérivés sur actions
- » Dérivés sur indices
- » Dérivés sur devises
- » Le régime fiscal des options sur actions

INDICES MX

- » Indice S&P/TSX 60 VIX (VIXC)
- » Indice MX des ventes de straddles couverts (MPCX)
- » Indice MX des ventes d'options d'achat couverts (MCWX)

AUTRES

- » Listes des options
- » Ratios des options de vente aux options d'achat

Outils de négociation

Calculateur pour options d'achat
COUVERTES

Calculateur
d'OPTIONS

SIMULATEUR
de négociation TMX



m-x.tv



lesoptionscacompte.ca



m-x.ca/twitter



m-x.ca/facebook



m-x.ca/linkedin



m-x.ca/rss

© 2015 Bourse de Montréal Inc.

Ce document vous est transmis à titre d'information générale seulement. Les informations contenues dans le présent document, 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. Bourse de Montréal Inc. recommande que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Toute mention au présent document des caractéristiques, règles et obligations concernant un produit est faite sous réserve des Règles et Politiques de Bourse de Montréal Inc. et de sa chambre de compensation, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés. Bien que ce document ait été conçu avec soin, Bourse de Montréal Inc. et/ou ses affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles erreurs ou omissions et se réservent le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de ce document. Bourse de Montréal Inc., ses 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 le présent document.

Bourse de Montréal, le logo Bourse de Montréal, Converge, et le logo Converge sont des marques de commerce de la Bourse de Montréal Inc.