



BOURSE DE MONTRÉAL

Formule d'évaluation des contrats à terme à taux d'intérêt ajusté sur rendement total

Juillet 2025



Formule d'évaluation des contrats à terme à taux d'intérêt ajusté sur rendement total (« AIR TRF ») :

Prix du AIR TRF_t = (indice de rendement total - financement cumulé) + ajustement de l'écart de financement

L'évaluation des contrats à terme à TIA sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60 est calculée comme suit :

$$\begin{aligned} &= (\text{SPTSX60TR}_t - \text{AF}_t) + \text{FSA}_t \\ &= (\text{SPTSX60TR}_t - \text{AF}_t) + \text{SPTSX60TR}_t \times \tau_t \times S_t \end{aligned}$$

Où :

- t correspond au moment de l'évaluation;
- SPTSX60TR_t est le cours de clôture de l'indice de rendement total S&P/TSX 60;
- AF_t correspond au financement quotidien cumulé au moment t, défini par AF_t = AF_{t-1} + DF_t;
- DF_t correspond au financement quotidien au moment t, défini par DF_t = SPTSX60TR_{t-1} × CORRA_{t-1} × τ_t^{fD};
- FSA_t correspond à l'ajustement de l'écart de financement, défini par FSA_t = SPTSX60TR_t × τ_t × S_t;
- S_t est le prix de l'écart du TRF en points de base;
- T est la date d'échéance du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total;
- τ_t^{fD} correspond aux jours de financement annualisés, définis par τ_t^{fD} = [(t) + 1 jour de règlement] - [(t - 1) + 1 jour de règlement] / 365;
- τ_t correspond au temps à courir jusqu'à l'échéance, défini par τ_t = [(T + 1 jour de règlement) - (t + 1 jour de règlement)] / 365.

Le taux de financement à un jour correspond au taux CORRA applicable à chaque jour. Le financement cumulé (AF_t) est égal à la somme du montant de financement à un jour quotidien (DF_t) depuis la date d'inscription du contrat jusqu'au moment de l'évaluation (t) :

$$\text{AF}_t = \sum_{i=t_0}^t \text{SPTSX60TR}_{i-1} \times \text{CORRA}_{i-1} \times \tau_i^{fD}$$

Le calendrier des jours ouvrables de la CDS est utilisé comme calendrier des « jours de règlement » pour calculer le temps à courir jusqu'à l'échéance (τ_t) et les jours de financement annualisés (τ_t^{fD}).

Comme le montre la formule, la méthode des AIR TRF mise sur une approche à trois composantes pour refléter avec exactitude le rendement total de l'indice sous-jacent et les coûts de financement connexes.

Premièrement, la composante de l'indice de rendement total reflète le rendement total de l'indice sous-jacent en tant que tel, y compris l'appréciation du cours et les dividendes réinvestis. Le prix de l'indice de rendement total du AIR TRF est toujours le cours de clôture quotidien officiel de l'indice, car l'opération est effectuée sur la base du cours de clôture (« BTC »).

Deuxièmement, la composante de financement cumulé reflète la somme du coût quotidien de financement de l'exposition au marché des actions; elle est généralement fondée sur un taux de référence et elle s'accumule au fil du temps. La Bourse utilisera le taux CORRA pour effectuer ce calcul.

Enfin, la composante d'ajustement de l'écart de financement tient compte de l'écart dicté par le marché entre le taux de référence (CORRA) et le coût de financement réel de l'indice, ce qui reflète l'offre, la demande et le risque perçu. La négociation se faisant exclusivement sur la BTC, il s'agit du coût de financement de l'exposition à l'indice de rendement total par rapport au taux CORRA, représenté par l'écart du TRF (s_t), qui est convenu entre les participants et envoyé à la Bourse aux fins d'exécution.

Après l'exécution, la Bourse convertit l'écart du TRF saisi en un prix du AIR TRF en points d'indice en combinant ces trois éléments : l'indice de rendement total, moins le financement cumulé, plus l'ajustement de l'écart de financement, ce qui fournit ainsi une mesure complète et dynamique du rendement total et des coûts de financement connexes.

Pour plus d'information

m-x.ca

© Bourse de Montréal Inc., 2025. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent article sans le consentement préalable écrit de Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Les points de vue, les opinions et les conseils contenus dans le présent article sont uniquement ceux de l'auteur. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent document ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Montréal, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent article. Bourse de Montréal, MX et SXF sont des marques déposées de Bourse de Montréal Inc. TMX, le logo de TMX, « The Future is Yours to See. », Toronto Stock Exchange, TSX, TSX Venture Exchange, TSXV et « Voir le futur. Réaliser l'avenir. » sont des marques déposées de TSX Inc., utilisées sous licence.

* L'indice S&P/TSX 60 et l'indice composé S&P/TSX (les « indices ») sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou des membres de son groupe (« SPDI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones ») et TSX^{MD} est une marque déposée de TSX. SPDI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives, et la TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur les indices, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant les indices ou les données y afférentes.