



L'intérêt en cours

Plusieurs investisseurs se questionnent sur la nature de l'intérêt en cours lorsqu'ils consultent les cotes sur notre site Web. L'intérêt en cours représente tout simplement le nombre de contrats d'options en circulation pour une série en particulier. Ce chiffre indique la « profondeur » du marché et sert principalement aux investisseurs institutionnels qui négocient en blocs importants.

Le calcul de ce chiffre surprend souvent les investisseurs. En effet, le nombre de contrats négociés – le volume – ne fait pas nécessairement augmenter l'intérêt en cours.

Prenons l'exemple d'un investisseur X qui a un point de vue haussier sur le marché et qui désire acheter 10 options d'achat d'une nouvelle série d'options pour laquelle il y a zéro intérêt en cours. L'investisseur opère une transaction « initiale » d'achat de 10 contrats (un investisseur doit aviser son courtier si la transaction d'achat ou de vente d'options est « initiale » ou « liquidative »). À l'inverse, investisseur Y désire vendre quelques options d'achat couvertes et voit l'offre de l'investisseur X. Il lui vend donc 10 contrats d'options.

Quel est l'intérêt en cours? Et bien, chaque fois qu'un acheteur et qu'un vendeur sans position initiale se rencontrent et opèrent une transaction, de nouveaux contrats sont créés. Dans le cas qui nous occupe, l'intérêt en cours est de 10 contrats, et non 20, comme il y a deux parties à un contrat – l'acheteur et le vendeur.

Trois semaines plus tard, investisseur X a eu raison d'avoir un point de vue haussier et a fait un profit sur ses options d'achat. Qu'arrive-t-il s'il veut les revendre? Il opère alors une transaction liquidative de vente de 10 contrats d'options d'achat. Un troisième investisseur, monsieur Z, est acheteur et voit qu'investisseur X désire les revendre à son prix. Il lui achète donc les options.

Quel est l'intérêt en cours de l'option maintenant? Croyez-le ou non, et plusieurs se cassent la tête à propos de ce concept, l'intérêt en cours est toujours 10. Investisseur X a acheté 10 contrats et, par la suite, les a revendus. Il n'a donc plus de position. Il a simplement transféré sa position à monsieur Z. N'oublions pas, investisseur Y est toujours le signataire (le « vendeur ») des 10 contrats.

Alors, qu'est-ce que ce chiffre signifie vraiment? L'intérêt en cours est une mesure rapide de la « profondeur » du marché pour une série donnée. Le marché des options est, par sa nature, très segmenté. Les clients qui négocient 500 contrats à la fois veulent savoir s'il y a une quantité suffisante d'intérêt sur une série afin de leur permettre d'opérer et de liquider une position importante. Toutefois, pour l'investisseur moyen, les quantités disponibles sur les cours acheteur et vendeur sont plus que suffisantes afin de lui permettre de négocier facilement le produit.

La question du mois

Est-ce que les options négociées en bourse sont émises par la compagnie qui émet l'action?

Rapidement, non. Bien que certaines compagnies émettent des options sur actions à leurs administrateurs et dirigeants, elles ne sont pas de même nature que les options négociées en bourse. Les options négociées en bourse sont émises par la chambre de compensation (la CDCC) de façon continue. Chaque fois qu'une option est achetée ou vendue, la chambre de compensation émettra un nouveau contrat (ou retirera les contrats en circulation dans le cas de transactions liquidatives).

Si vous avez une question sur les options, envoyez-la à options@m-x.ca.
Votre question pourrait être publiée dans un prochain numéro de ce bulletin.



Bourse
de Montréal

www.m-x.ca

Les nouveaux indices de stratégies d'options

La Bourse de Montréal, en collaboration avec Richard N. Croft (président de R N Croft Financial Group Inc.) diffuse l'indice Mx des ventes d'options d'achat couvertes et l'indice Mx des ventes de *straddles* couverts. Ces indices permettent aux investisseurs d'évaluer la performance de stratégies d'options conservatrices et de la comparer à celle des parts i60 du Fonds de participation indice iUnits S&P/TSX 60 (XIU) – une référence largement détenue.

Des graphiques sur la performance de ces indices sont disponibles sur notre [site Web](#). Vous pourrez ainsi comparer leur performance par rapport à celle du XIU. Vous serez à même de constater que ces stratégies

d'options offrent des rendements beaucoup plus stables, comme il est démontré par les courbes plus aplaties.

Ces deux stratégies fournissent en théorie le même rendement à long terme que le titre sous-jacent. Dans un marché baissier, ces stratégies surclassent la stratégie d'investissement du simple achat du sous-jacent. Dans un marché haussier, elles performant moins bien. Au bout du compte, leur objectif est de procurer aux investisseurs le même niveau de rendement tout en réduisant le risque de détenir les actions. Abaisser le risque, procurer les mêmes rendements, jetez-y un coup d'œil!



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!