

Comprendre la fonctionnalité SDU

Qu'est-ce que la fonctionnalité SDU?

La fonctionnalité de stratégies définies par l'utilisateur (la « fonctionnalité SDU ») permet au participant de créer des stratégies sur options qui sont personnalisées selon ses propres besoins en matière de gestion des risques.

Comment créer une stratégie à l'aide de la fonctionnalité SDU?

Pour créer une stratégie à l'aide de la fonctionnalité SDU, le participant envoie un message contenant les paramètres de sa SDU au moteur de négociation de la Bourse de Montréal (la « MX ») au moyen du protocole SAIL. La stratégie est ensuite diffusée à tous les participants en temps réel par le service de données à grande vitesse (« HSFV ») de la MX.

La nouvelle SDU sera-t-elle créée selon les paramètres initialement demandés?

Pas dans tous les cas. La SDU demandée sera d'abord comparée aux SDU existantes et aux stratégies définies par la MX. Le système compare les SDU élaborées à partir d'une même série d'options, réduisant les ratios et inversant l'ordre des composantes, s'il y a lieu, pour apparier la SDU demandée à une stratégie existante. Les composantes sont toutes triées comme suit avant que les ratios soient réduits :

1. la composante d'achat d'abord;
2. l'échéance la plus rapprochée;
3. le prix de levée le plus bas dans le cas des écarts (sauf dans le cas des écarts sur options de vente où le prix de levée le plus élevé a priorité);
4. les options d'achat avant les options de vente;
5. le ratio de composante le moins élevé.

Quels types de stratégies la fonctionnalité SDU permet-elle de créer?

Stratégies à deux composantes (2C)

Écart vertical sur options d'achat	2C achat achat – échéances et prix de levée différents – options d'achat – 1
Écart vertical sur options de vente	2C achat achat – échéances et prix de levée différents – options d'achat – 2
Stellage (ou option double)	2C achat achat – échéances et prix de levée différents – options de vente – 1
Stellage élargi (ou position combinée)	2C achat achat – échéances et prix de levée différents – options de vente – 2
Position synthétique	2C vente vente – options de vente
Écart calendaire sur options d'achat	2C vente vente – options d'achat
Écart vertical sur options de vente 2-1	Position acheteur synthétique
Écart calendaire sur options de vente	Écart calendaire en position acheteur synthétique
Écart vertical sur options de vente 3-1	Achat achat position calendaire, prix de levée différents
Écart vertical sur options de vente 4-1	Écart vertical mixte 2-1
Écart diagonal sur options de vente	Écart calendaire synthétique inversé, prix de levée différents
Écart diagonal sur options d'achat	Écart diagonal sur options d'achat 1-2
Écart vertical sur options d'achat 2-1	Écart calendaire sur options d'achat 1-2
Écart vertical sur options d'achat 3-1	Achat achat position calendaire, même prix de levée
Écart vertical sur options d'achat 4-1	Option de vente + option de vente 3 x 1
Écart diagonal inversé sur options de vente	Stellage élargi diagonal
Combinaison d'options de vente et d'achat	Combo achat 2 options de vente, vente 1 option d'achat
Écart diagonal inversé sur options d'achat	Écart calendaire diagonal synthétique
Stellage élargi inversé (ou position combinée inversée)	Option de vente + option de vente 1 x 3
Écart calendaire vertical sur options d'achat 1-2	Option de vente + option de vente 4 x 1
Écart calendaire en position acheteur synthétique	Option de vente + option de vente 1 x 4
2C achat achat – options d'achat	
2C achat achat – prix de levée différents – options de vente	
2C achat achat – prix de levée différents – options d'achat	

Stratégies à trois composantes (3C)

Écart papillon sur options d'achat 3C
Écart papillon sur options de vente 3C
Écart par échelons sur options d'achat 3C
Écart par échelons sur options de vente 3C
Achat 2 options de vente, vente 1 option d'achat, vente 1 option de vente
Écart sur options d'achat avec option de vente à prix de levée supérieur
Écart sur options de vente avec option d'achat à prix de levée inférieur
Écart sur options d'achat en position acheteur, vente option de vente
Achat 1 option de vente, vente 2 options d'achat, achat 1 option de vente
Option de vente c. stellage élargi 3C
Option d'achat c. stellage élargi 3C

Stratégies à quatre composantes (4C)

Écart condor sur options d'achat 4C
Écart condor sur options de vente 4C
Écart condor de fer 4C
Écart papillon de fer 4C
Double écart diagonal 4C
Double écart calendaire 4C
Écart sur options d'achat avec écart sur options de vente, prix de levée opposés
Écart calendaire sur positions acheteur et vendeur synthétiques 4C
Report de position acheteur synthétique

Si la SDU demandée ne peut être appariée à aucune SDU ou stratégie définie par la MX présente dans le système, alors elle est comparée à des profils de stratégies que la MX reconnaît comme étant valides. Dans ce cas encore, les ratios des composantes ou l'ordre des composantes peuvent être rajustés en fonction du profil des stratégies.

Il est donc possible que la SDU créée ne corresponde pas exactement à la SDU demandée, c'est-à-dire que les ratios des composantes peuvent être réduits et l'ordre des composantes peut être inversé. Dans un tel cas, le système signalera qu'une modification a été apportée à la SDU demandée lors de la confirmation de la demande de création de SDU.

Une fois que la SDU est créée par le système, la gestion de l'ordre de la stratégie comprend le rajustement de la taille de l'ordre, la vérification de l'action (achat/vente) et la saisie du prix en conséquence.

Y a-t-il une limite quant au nombre de SDU qu'il est possible de créer?

Oui, le nombre quotidien de SDU qu'il est possible de créer est limité à 1 000 stratégies par participant agréé (local ou étranger).

Des ordres implicites sont-ils générés par la fonctionnalité SDU?

Oui, l'algorithme d'établissement de prix implicites est activé pour toutes les SDU.

Un ordre implicite est un ordre généré de façon synthétique à partir de deux ordres ordinaires ou plus déjà inscrits au registre des ordres. Ces ordres peuvent concerner des composantes individuelles ou bien une composante individuelle et une stratégie dont fait partie cette composante. Les ordres ordinaires (non implicites) ont toujours la priorité cours-temps sur les ordres implicites.

Comment les cours implicites diffusées au moyen du HSVF devraient-ils être interprétés?

Le marché implicite d'une stratégie est généré virtuellement pour représenter ce que le marché, dans son ensemble, est prêt à payer pour la SDU acceptée par le système. Il est ainsi possible d'exécuter toutes les composantes de la SDU en une seule opération, plutôt que d'avoir à les exécuter séparément, réduisant ainsi le risque de fluctuation entre la saisie de chacun des ordres qui établissent les composantes de la stratégie.

Les cours implicites d'une stratégie représentent la structure de la stratégie et les cours disponibles pour ses composantes. Le système de négociation cherchera toujours à afficher la quantité négociable la plus élevée possible pour tous les instruments. La quantité est limitée par ce qui est disponible pour les composantes (si l'instrument est une stratégie). Comme il peut y avoir des ordres implicites sur une même composante dans le cadre de plusieurs stratégies, le système ne limitera pas la quantité implicite pour un instrument en fonction du nombre de stratégies qui ont recours à l'instrument; ce qui explique les divergences entre les quantités implicites et les quantités négociables diffusées par le HSVF. Pour obtenir de plus amples renseignements sur l'établissement de prix implicites à l'égard des options, veuillez [cliquer ici](#).

Comment le débit et le crédit nets des SDU devraient-ils être interprétés?

Chaque opération est exécutée pour deux parties, soit l'acheteur et le vendeur. Dans le cadre d'une opération, l'un des comptes sera « débité » (décaissement) et l'autre compte sera « crédité » (encaissement).

Par exemple, si un participant achète une option d'achat échéant en septembre et ayant un prix de levée de 64,00 \$ au prix de 1,76 \$ (décaissement de 1,76 \$), puis vend une option d'achat échéant en mai et ayant un prix de levée de 62,00 \$ au prix de 0,32 \$ (encaissement de 0,32 \$), la SDU affichera un débit de 1,44 \$ pour la stratégie d'écart calendaire.

Pour obtenir plus de renseignements :

BOURSE DE MONTRÉAL

info@m-x.ca

m-x.ca

Le présent document est offert à titre informatif uniquement. Les renseignements contenus dans le présent document, y compris les données financières et économiques, les cours boursiers ainsi que les analyses et interprétations de ceux-ci, sont fournis à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétés dans quelque territoire que ce soit comme un conseil ou une recommandation concernant l'achat ou la vente d'instruments dérivés, de titres sous-jacents ou d'autres instruments financiers, ou comme un conseil de nature juridique, comptable, fiscale ou financière ou un conseil de placement. Bourse de Montréal Inc. vous recommande de consulter vos propres conseillers en fonction de vos besoins avant de prendre des décisions afin de tenir compte de vos objectifs de placement, de votre situation financière et de vos besoins individuels. Bourse de Montréal Inc., ses sociétés affiliées, ses administrateurs, ses dirigeants, ses employés et ses mandataires ne pourront être tenus responsables des dommages, des pertes ou des frais découlant d'éventuelles erreurs ou omissions dans le présent document, de l'utilisation de renseignements figurant dans celui-ci ou des décisions prises sur la base de ceux-ci.