

LIGNES DIRECTRICES DE BASE

Comprendre la fonctionnalité de stratégies définies par l'utilisateur

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 d'options personnalisées en fonction de ses besoins distincts en matière de gestion des risques.

Comment créer une stratégie définie par l'utilisateur avec la fonctionnalité SDU?

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

Types de stratégies prises en charge par la fonctionnalité SDU

STRATÉGIE À DEUX INSTRUMENTS

- Écart sur options d'achat
- Écart sur options de vente
- Straddle (option double)
- Strangle (ou position combinée, stellage élargi)
- Position synthétique (inversion du risque)
- Position synthétique avec prix de levée différents
- Écart sur options d'achat avec ratio 1:2
- Écart sur options de vente avec ratio 1:2
- Écart sur options d'achat avec ratio 1:3
- Écart sur options de vente avec ratio 1:3
- Écart sur options d'achat avec ratio 1:4
- Écart sur options de vente avec ratio 1:4

STRATÉGIES À TROIS INSTRUMENTS

- Écart papillon – options d'achat
- Écart papillon – options de vente
- Écart échelle (Ladder) – options d'achat
- Écart échelle (Ladder) – options de vente

STRATÉGIES À QUATRE INSTRUMENTS

- Écart condor
- Écart condor de fer
- Écart papillon de fer
- Double diagonale

La SDU demandée sera-t-elle créée selon les paramètres initialement fournis au système?

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

1. la patte d'achat d'abord;
2. l'échéance la plus rapprochée d'abord;
3. le prix de levée le plus bas d'abord pour les écarts sur options d'achat (le prix de levée le plus élevé pour les écarts sur options de vente);
4. options d'achat avant options de vente;
5. le ratio de patte le moins élevé d'abord.

Si la SDU demandée ne peut être appairée à aucune SDU ou stratégie définie par MX présente dans le système, la SDU demandée est alors comparée à des profils de stratégies reconnues comme étant valides par MX. Dans ce cas également, les ratios des pattes ou l'ordre des pattes peuvent être ajustés pour correspondre au profil de ces stratégies.

Il est donc possible que la SDU acceptée par le système ne corresponde pas exactement à la SDU demandée, c'est-à-dire que les ratios des pattes peuvent être moins élevés et l'ordre des pattes 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 d'une SDU.

Une fois que la SDU est créée par le système, la gestion de l'ordre de la stratégie comprend l'ajustement de la quantité 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 par participant agréé (local ou étranger).

Des ordres implicites sont-ils générés dans 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 ou plusieurs ordres réguliers déjà inscrits au registre des ordres. Ces ordres peuvent porter sur des pattes individuelles ou sur une patte individuelle et une stratégie dont fait partie cette patte. Les ordres réguliers (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 pour 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 de négocier tous les instruments de la SDU en une seule opération, plutôt que d'avoir à les négocier individuellement, réduisant ainsi le risque de fluctuation entre la saisie de l'ordre pour chaque patte de la stratégie.

Les cours implicites d'une stratégie représentent la structure de la stratégie et les cours disponibles pour les instruments qui la composent. 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 pattes (si l'instrument est une stratégie). Comme il peut y avoir des ordres implicites sur une même patte 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 pour les options, veuillez [cliquer ici](#).

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

Chaque opération est exécutée pour deux parties, 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, dont le prix de levée est 64,00 \$ au prix de 1,76 \$ (décaissement de +1,76 \$) et vend une option d'achat échéant en mai, dont le prix de levée est 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 de plus amples renseignements, n'hésitez pas à nous contacter à info@m-x.ca.