



Options  
**HEBDOMADAIRES**  
canadiennes

*Comprendre les options*  
**HEBDOMADAIRES**

# LES OPTIONS HEBDOMADAIRES

Vous cherchez à tirer avantage d'une fluctuation dans le prix d'une action à court terme?

Vous voulez profiter de la volatilité associée à l'annonce de résultats financiers et d'évènements économiques?

Vous recherchez une assurance abordable ou une protection à court terme pour votre portefeuille?

## QU'EST-CE QU'UNE OPTION HEBDOMADAIRE ET EN QUOI DIFFÈRE-T-ELLE DE L'OPTION CLASSIQUE MENSUELLE?

*Les options hebdomadaires sont inscrites afin d'offrir des échéances à chaque semaine, créant ainsi de nouvelles opportunités pour les investisseurs de générer un revenu supplémentaire et améliorer les rendements.*

Il est ainsi facile de tirer avantage des événements économiques reliés au marché ou à un titre, d'obtenir une protection pour votre portefeuille au moyen d'achat ou de vente d'options ou d'exploiter des stratégies d'écarts.

Les options hebdomadaires présentent les mêmes caractéristiques de négociation que les contrats mensuels classiques, à l'exception de la date d'échéance. Les nouveaux contrats hebdomadaires sont inscrits le jeudi et sont négociés jusqu'à la clôture de la séance du vendredi de la semaine suivante. Les options classiques sur actions et fonds négociés en bourse (FNB) arrivent à échéance le troisième vendredi du mois; les **options hebdomadaires** sur actions et FNB arrivent à échéance tous les vendredis qui ne sont pas des dates d'échéance régulières, il n'y a donc pas d'options hebdomadaires avec échéance le troisième vendredi du mois.

Mise à part leur date d'échéance, les options hebdomadaires sont identiques aux options mensuelles. Le tableau suivant montre un exemple de deux options sur actions, classique et hebdomadaire, à la Bourse de Montréal :

Classique <sup>1</sup>	XYZ 14101860.00
Hebdomadaire	XYZ 14102460.00

## QUELS SONT LES SOUS-JACENTS ADMISSIBLES ET COMMENT ÇA FONCTIONNE?

Les options hebdomadaires sont offertes sur un nombre limité d'actions individuelles et de FNB, elles sont de style américain et leur livraison est physique.

Le dernier jour de négociation et la date d'échéance des options sur actions et FNB correspondent au vendredi de la semaine suivant l'inscription.



<sup>1</sup> En raison du passage récent du traitement des échéances des options mensuelles classiques du samedi au vendredi, certains codes d'options comportent encore la date du samedi. Au fur et à mesure des échéances, ceux-ci seront remplacés par des codes comportant la date du vendredi au moment de l'inscription de nouveaux mois d'échéance.

## QUELS SONT LES AVANTAGES DES OPTIONS HEBDOMADAIRES?



### Flexibilité

- La flexibilité offerte par les multiples dates d'échéance est l'un des principaux avantages des options hebdomadaires. Le négociateur à court terme qui sélectionne les options en fonction de leur date d'échéance, s'assure ainsi plusieurs choix de contrat selon l'intervalle de temps pour que la fluctuation anticipée de la valeur des titres se produise.
- Comme les options hebdomadaires sont identiques aux options classiques, à l'exception de la date d'échéance, elles peuvent être utilisées en combinaison avec des options classiques afin de créer des stratégies d'écarts diagonaux ou calendaires.



### Efficiences économique

- Pour l'acheteur d'options ayant une stratégie directionnelle, des options à court terme, moins onéreuses, sont une solution alternative aux options classiques avec un horizon à long terme avec une prime plus élevée du à la valeur temps plus importante.



### Gamma élevé

- Le gamma élevé<sup>2</sup> des options hebdomadaires permet de tirer avantage des légères fluctuations, un aspect primordial pour l'investisseur à court terme qui exploite une stratégie directionnelle.
- Le stellage<sup>3</sup> au moyen d'options hebdomadaires est une bonne stratégie à mettre en œuvre lorsque l'investisseur prévoit une fluctuation importante du cours d'une action, sans savoir si la direction de la fluctuation sera favorable ou non. Les stellages et stellages élargis<sup>4</sup> à court terme peuvent aussi être utilisés pour tirer avantage d'événements précis, tel que l'annonce de résultats financiers ou de changement et les rapports de résultats de taux d'intérêt de la Banque du Canada. Les négociateurs n'utilisant pas de stratégies directionnelles et dont les objectifs sont liés à la volatilité profitent de ces caractéristiques.



### Revenu hebdomadaire

- Générer un revenu supplémentaire grâce au thêta (érosion de la valeur temps) positif au moment de la vente d'options est une stratégie populaire auprès des investisseurs. Le vendeur peut profiter de l'érosion accélérée de la valeur temps à l'approche de l'échéance de l'option, soit en rachetant les options à un coût moindre ou en laissant les options arriver à échéance sans aucune valeur. Théoriquement, l'utilisation d'options hebdomadaires dans cette stratégie produit un revenu hebdomadaire constant.



### Protection du portefeuille

- Utilisées comme assurance, les options hebdomadaires offrent une couverture de portefeuille **moins onéreuse** que les options classiques : le temps avant l'échéance est moindre et ainsi, leur valeur temps érode plus rapidement à l'approche de la date d'échéance.
- Les options de vente hebdomadaires peuvent être utilisées comme couverture de portefeuille à court terme dans l'anticipation de nouvelles macroéconomiques (données sur l'emploi, PIB). Le coût d'achat d'une option de vente de couverture est ajouté au coût de base des actions. L'investisseur cherchant à se protéger contre le risque associé à un rapport de résultats défavorable peut choisir des contrats hebdomadaires pour la semaine durant laquelle les résultats doivent être publiés. En optant pour des contrats d'options qui présentent une plus petite valeur temps, l'investisseur atteint ses objectifs de couverture à un coût moindre.



### Gestion du risque

- La vente d'options d'achat couvertes, par laquelle l'investisseur vend des options d'achat et possède déjà les actions sous-jacentes, permet aux investisseurs d'encaisser des primes régulièrement, ce qui réduit le coût moyen des actions et le risque global du portefeuille.
- L'investisseur peut également choisir de créer un tunnel : il détient ou fait l'achat des actions sous-jacentes, il achète des options de vente de protection avec une échéance de quelques mois et vend des options d'achat couvertes sur une base hebdomadaire afin de financer partiellement le coût des options de vente de protection.

## CONCLUSION

Les options hebdomadaires offrent aux investisseurs de nombreuses opportunités de mettre en œuvre des stratégies d'achat et de vente spécifiques en plus de stratégies d'écarts. Grâce à la rapidité et à l'accessibilité gagnées, les investisseurs peuvent maintenant effectuer des stratégies d'options associés aux événements économiques à coût moindre chaque semaine de l'année!

<sup>2</sup> Le gamma mesure la sensibilité du cours d'une option à une variation donnée du cours du sous-jacent.

<sup>3</sup> Avec une position acheteur sur un stellage, on acquiert à la fois une option d'achat et une option de vente sur la même action sous-jacente, au même prix de levée et à la même date d'échéance. Si l'action sous-jacente connaît une variation importante, à la hausse comme à la baisse, avant l'échéance, on réalise un profit.

<sup>4</sup> Le stellage élargi consiste en l'achat (ou la vente) d'un nombre égal d'options d'achat et d'options de vente qui présentent la même date d'échéance, mais des prix de levée différents (option d'achat hors du cours + option de vente hors du cours).

## **BOURSE DE MONTRÉAL :**

### **Tour de la Bourse**

C.P. 61 - 800 square Victoria  
Montréal (Québec) Canada H4Z 1A9

Sans frais : 1 866 871-7878

[info@m-x.ca](mailto:info@m-x.ca)

© 2014 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.