

Compensation de produits dérivés sur mesure



Converge^{MD} offre des services de contrepartie centrale de compensation pour les opérations issues du marchés hors cote et permet aux participants au marché de faire compenser leurs opérations sur mesure à la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC). **Converge** est actuellement offert pour la compensation d'options sur actions sur mesure.

STRUCTURATION SUR MESURE

> Sous-jacents admissibles

Plus de 500 noms :

- Actions référencées à une seule entité inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et de la Bourse de croissance TSX.
- Fonds négociés en bourse (FNB) inscrits à la cote du TSX.

> Style d'exercice

Européen ou américain

> Règlement

Règlement en espèces ou par livraison physique

> Échéance

Jusqu'à 5 ans

> Prix de levée

Aucune contrainte (intervalles de 0.001\$)

AVANTAGES D'UTILISER CONVERGE POUR LA COMPENSATION DES OPÉRATIONS SUR MESURE

> L'entente de l'International Swaps and Derivatives

Association (ISDA) n'est pas nécessaire, la CDCC offrant le même cadre juridique que pour les options cotées négociées à la Bourse de Montréal.

> Agrégation multilatérale (sur mesure et en bourse)

- Positions
- Exigences de garantie
- Règlement quotidien
- Règlement final

> Centralisation des processus opérationnels

> Anonymat

> Extensibilité

> Utilisation optimale du capital et des garanties

> Répartition des risques

ÉVALUATION DES OPTIONS

Pour les besoins du calcul de la marge, la CDCC établit quotidiennement un prix théorique pour chaque option sur actions sur mesure compensée par **Converge**.

MODÈLES D'ÉVALUATION DES OPTIONS

Le modèle d'évaluation des options qui doit être utilisé dépend du style d'exercice :

> À l'américaine

- Barone-Adesi et Whaley

> À l'européenne

- Black-Scholes

VOLATILITÉ

L'estimation de la volatilité, paramètre utilisé dans le calcul du prix de l'option issue du marché hors cote, varie selon qu'une option sur le sous-jacent est inscrite ou non à la Bourse de Montréal :

> Une option sur le sous-jacent est inscrite à la Bourse de Montréal

- Volatilité implicite obtenue à partir du prix des options inscrites à la Bourse de Montréal

> Aucune option sur le sous-jacent n'est inscrite à la Bourse de Montréal

- Volatilité historique du sous-jacent (annuelle)

TAILLE MINIMALE

Instruments	Taille minimale
Options sur actions référencées à une seule entité	100 contrats
Options sur FNB	100 contrats

TARIFICATION

Instruments	PLAFOND DE 10 000 CONTRATS*			
	Coût pour le membre compensateur (Par contrat)	Coût pour le client (Par contrat)	Coût maximal pour le membre compensateur (Total)	Coût maximal pour le client (Total)
Tous les sous-jacents (Options sur actions référencées à une seule entité et options sur FNB)	0,30 \$	0,70 \$	3 000 \$	7 000 \$

* Les frais d'exercice sont également plafonnés à 10 000 contrats.