

Guide des opérations sur marge

Les opérations sur marge sont des négociations faites avec de l'argent emprunté. Il s'agit d'une stratégie utilisée par les professionnels et les investisseurs autonomes. Ce petit guide présente les concepts de base à connaître avant de se lancer.



Guide des opérations sur marge

Une opération sur marge se définit par l'emprunt de fonds à un courtier afin de négocier des actions ou d'autres types de titres. Les actions de votre compte servent de garantie pour le prêt et le courtier perçoit des intérêts jusqu'à ce que le prêt soit remboursé. Dans le monde de l'investissement, l'achat d'actions à l'aide de fonds empruntés se nomme une opération « sur marge ». Lorsque le cours d'une action est en hausse, l'opération sur marge permet à l'investisseur de créer un effet de levier afin d'accroître ses gains. Toutefois, quand le cours est en baisse, le montant des pertes grossit beaucoup plus rapidement.

Vous y trouverez les éléments suivants :

- 1 La définition d'une opération sur marge
- 2 Des exemples et scénarios d'opérations sur marge
- 3 Une explication des comptes sur marge
- 4 Un petit « guide d'initiation » aux opérations sur marge
- 5 Des informations sur l'ouverture d'un compte sur marge
- 6 Les pratiques exemplaires et les lignes directrices en matière d'opérations sur marge
- 7 Les marges obligatoires d'Investisseur Qtrade
- 8 Un glossaire des termes liés aux opérations sur marge

Pour obtenir de l'aide au sujet des comptes sur marge ou des opérations sur marge à Investisseur Qtrade, communiquez avec l'un de nos représentants en investissements. Appelez le 1 877 787-2330 ou le 604 605-4199, ou envoyez un courriel à info@qtrade.ca.

Qu'est-ce qu'une opération sur marge?

Une opération sur marge se définit par l'emprunt de fonds à un courtier afin de négocier des actions ou d'autres types de titres. Les actions de votre compte servent de garantie pour le prêt et le courtier perçoit des intérêts jusqu'à ce que le prêt soit remboursé. Dans le monde de l'investissement, l'achat d'actions à l'aide de fonds empruntés se nomme une opération « sur marge ».

Lorsque le cours d'une action est en hausse, l'opération sur marge permet à l'investisseur de créer un effet de levier afin d'accroître ses gains. Toutefois, quand le cours est en baisse, le montant des

Exemple:

Sam détient 1 000 actions de XYZ Inc. et aimerait en acheter 500 de plus. Au lieu d'utiliser son argent pour acheter les actions supplémentaires, elle décide de faire un emprunt auprès de son courtier et place les 1 000 actions initiales en garantie pour le prêt.

Dans son compte sur marge, Sam achète 500 actions de XYZ Inc. à 50 \$ l'unité.

Scénario 1 : le cours augmente et atteint 60 \$ par action

Sam vend les 500 actions un mois après les avoir achetées, à 60 \$ l'unité*.

Elle rembourse l'emprunt de 25 000 \$ et les intérêts de 125 \$ pour un mois** (ce qui correspond à 0,25 \$ par action) à son courtier.

Elle obtient donc un bénéfice de 9,75 \$ par action.

La valeur de son compte est maintenant de 64 975 \$ (60 000 \$ d'actions de XYZ Inc. et 4 975 \$ de bénéfices générés par l'opération sur marge).

Scénario 2 : le cours baisse et atteint 40 \$ par action

Sam vend les 500 actions un mois après les avoir achetées, à 40 \$ l'unité*.

Elle rembourse l'emprunt de 25 000 \$ et les intérêts de 125 \$ pour un mois** (ce qui correspond à 0,25 \$ par action) à son courtier.

Cela crée une perte de 10,25 \$ par action qu'elle devra combler à l'aide des actions de XYZ Inc. qu'elle possédait déjà.

La valeur de son compte est maintenant de 34 875 \$ (40 000 \$ d'actions de XYZ Inc. moins les pertes de 5 125 \$ subies lors de l'opérations sur marge).

* Ce scénario ne tient pas compte des frais de transaction.

** Pour cet exemple, l'intérêt est établi à 6 % annuellement. Afin de connaître les taux d'intérêt en vigueur pour les comptes sur marge à Investisseur Qtrade, appelez le 1 877 787-2330 ou le 604 605-4199, ou envoyez un courriel à info@qtrade.ca.

Petit guide d'initiation aux opérations sur marge

- 1 Soyez conscient des risques associés aux opérations sur marge (commencez par lire ce guide).
- 2 Ouvrez un compte sur marge.
- 3 Ajoutez ou achetez des actions qui serviront de garantie.
- 4 Confirmez votre « pouvoir d'achat », c'est-à-dire le montant que vous pouvez emprunter. Il varie selon le type et le nombre d'actions que vous détenez (reportez-vous au tableau de la page 10); il se situe généralement entre 70 % et 50 % de la valeur marchande des actions en garantie.
- 5 Placez un ordre.
- 6 Surveillez de près votre position.

Comptes sur marge

Pour être en mesure d'effectuer des opérations sur marge, vous devez ouvrir un compte sur marge. Il est impossible de négocier sur marge dans un compte au comptant ou dans un compte enregistré tel un compte d'épargne libre d'impôt (CELI), un régime d'épargne-retraite (RER), un fonds de revenu de retraite (FRR) ou un régime enregistré d'épargne-études (REEE).

À l'ouverture d'un compte sur marge, il vous faudra l'approvisionner d'un placement minimal en liquidités ou en titres admissibles sur marge. Votre courtier vous prêtera une partie de la valeur marchande de ces titres qui serviront de garantie pour le prêt. Le courtier percevra des intérêts sur les fonds empruntés jusqu'à ce qu'ils soient remboursés.

La plupart des gens qui empruntent sur marge le font afin d'acheter des actions, mais il est aussi possible d'acheter d'autres titres comme des fonds cotés en bourse (FCB), des fonds communs de placement, des obligations et des options. Le compte sur marge peut aussi servir pour la vente à découvert d'actions.

Définitions

Marge excédentaire : quantité de fonds disponibles dans votre compte au-delà de la marge obligatoire. Ces fonds peuvent servir à acheter de nouveaux titres ou à en ajouter dans une position existante. Reportez-vous à la page 11 pour plus de définitions au sujet des opérations sur marge.

Scénarios sur marge

Voici d'autres scénarios possibles qui présentent différents résultats.

Disons que vous avez observé XYZ Inc. et croyez que sa valeur marchande va augmenter. Les actions de la société valent actuellement 50 \$ l'unité. Vous aimeriez acheter 100 actions, mais vous n'avez que 3 000 \$ à investir. Vous ne pouvez acheter que 60 actions. Vous décidez toutefois d'emprunter 2 000 \$ sur marge à votre courtier, et achetez 100 actions pour un montant total de 5 000 \$.

Baisse du cours de l'action

Les opérations sur marge peuvent être désavantageuses si le cours des actions baisse. Imaginons que les actions de XYZ Inc. chutent à 45 \$ l'unité. La valeur marchande de votre position serait alors de 4 500 \$. Vous aviez investi 3 000 \$ de votre capital et emprunté 2 000 \$. Donc, après remboursement du prêt sur marge, la valeur des titres n'est que de 2 500 \$. Vous subissez une perte de 500 \$ et accumulez toujours des intérêts sur votre prêt de 2 000 \$.

Il n'est pas nécessaire d'agir maintenant, mais vous devez prendre conscience que votre taux de marge a changé. Vous aviez emprunté 2 000 \$ pour acheter des actifs qui valent maintenant 4 500 \$. Votre marge est réduite à environ 55 %. L'important est de suivre la situation de près et de connaître les marges obligatoires de votre courtier. Si le cours de l'action continue de baisser, vous pourriez recevoir un « appel de marge ». (Voir la barre latérale : « Répondre à l'appel ».)

Hausse du cours de l'action

Imaginons maintenant que vos observations de XYZ Inc. portent leurs fruits et que le cours des actions passe à 60 \$ l'unité. Votre position vaut alors 6 000 \$ et votre prêt sur marge est de 2 000 \$. Si vous vendez cette position, vous aurez 4 000 \$ après remboursement du prêt sur marge. Puisqu'au départ vous aviez 3 000 \$, vous avez gagné 1 000 \$, une hausse de 33 %. C'est bon.

Si vous n'aviez acheté que 60 actions, et les aviez vendues à 60 \$, vous auriez 3 600 \$, soit un gain de 20 %. C'est encore bon, mais pas autant que le montant obtenu à l'aide d'une opération sur marge. Le prêt sur marge a créé un effet de levier pour améliorer votre rendement.

(Gardez en tête que ces résultats ne tiennent pas compte du taux d'intérêt du prêt et des frais de transaction; les résultats réels seraient légèrement plus bas.)

Répondre à l'appel

Vous recevrez un « appel de marge » si vous avez acheté des actions sur marge et que la valeur de votre compte passe sous le seuil minimal de la marge obligatoire requise par votre courtier. Le courtier vous demandera de prendre des mesures immédiates pour rétablir la marge. Afin de « répondre à l'appel », vous devez placer plus de liquidités ou plus de titres admissibles sur marge dans votre compte de courtage. Si vous ne pouvez pas fournir plus de titres ou de liquidités, vous devez vendre des actions et affecter le produit de la vente à votre prêt sur marge – au moins une partie permettant de rétablir l'équilibre. Si vous n'agissez pas rapidement, votre courtier vendra la quantité de vos actions qui lui permettra de retrouver une marge positive.

Exemple : obtenir de meilleurs rendements grâce à la marge

	Liquidités seulement	Avec la marge
Titres achetés à 50 \$ l'action	Achat de 60 actions pour 3 000 \$	Achat de 100 actions pour 5 000 \$
Crédit sur marge	0 \$	2 000 \$
Produit de la vente à 60 \$ l'action	3 600 \$	6 000 \$
Montant restant après le remboursement du prêt	sans objet	4 000 \$
Profit*	600 \$	1 000 \$
Rendement du capital investi	20%	33%

* (Ces calculs ne tiennent pas compte du taux d'intérêt du prêt et des frais de transaction.)

Invariabilité du cours de l'action

Les prêts sur marge, lorsqu'ils sont bien utilisés, peuvent être avantageux. Vous contractez toutefois un emprunt qui devra être remboursé un jour ou l'autre. D'ici là, comme c'est le cas pour tous les prêts, vous devez payer des intérêts sur le montant du prêt non remboursé, peu importe si le cours de l'action de XYZ Inc. est en hausse, en baisse ou stable.

Pire scénario

Si la valeur des actions chute de façon considérable, vous pourriez vous retrouver avec un prêt sur marge excédant la valeur marchande de l'action. Vendre toutes les actions ne générerait pas assez d'argent pour rembourser la totalité du prêt. Peu importe la baisse de valeur de vos titres, vous êtes toujours responsable de rembourser le prêt. L'effet de levier est une arme à double tranchant : quand tout va bien, vos gains augmentent, mais dans une situation plus difficile, il peut amplifier vos pertes.

Conseil du courtier

La marge et l'effet de levier sont des concepts qui vont de pair. L'effet de levier est une arme à double tranchant : quand tout va bien, vos gains augmentent, mais dans une situation plus difficile, il peut amplifier vos pertes.

Marges obligatoires

Une marge minimale doit être respectée. Les marges obligatoires sont établies par les organismes de réglementation des valeurs mobilières et se retrouvent dans les politiques de gestion des risques de votre courtier.

Disons que la marge obligatoire des actions de XYZ Inc. est de 50 %. Imaginons que depuis l'achat initial de 100 actions à 50 \$ l'unité, le cours de l'action est passé à 39 \$. À ce moment, votre prêt équivaut à 51 %, et votre marge serait établie à 49 % de la valeur marchande de l'action. Puisque votre compte est sous la marge minimale, vous recevrez sans doute un appel de marge de votre courtier qui vous demandera de prendre des mesures immédiates pour rétablir la marge.

Afin de « répondre à l'appel », vous devez placer plus de liquidités ou plus de titres admissibles sur marge dans votre compte de courtage. Si vous ne pouvez pas fournir plus de titres ou de liquidités, vous devez vendre des actions et affecter le produit de la vente à votre prêt sur marge – au moins une partie permettant de rétablir l'équilibre. Malheureusement, cela correspond à une perte en capital pour la vente des actions. Si vous recevez un appel de marge et n'agissez pas rapidement, votre courtier vendra la quantité de vos actions qui lui permettra de retrouver une marge positive.

Pratiques exemplaires en matière d'opérations sur marge

Si vous décidez d'acheter sur marge, soyez bien discipliné. La négociation sur marge comporte des risques supplémentaires liés à la volatilité du marché et demande une attention soutenue; il est même recommandé de surveiller le cours des actions de façon quotidienne. Gardez ces pratiques exemplaires en tête :

Conservez une marge de sécurité dans votre compte

N'utilisez pas l'effet de levier à 100 % et essayez de conserver une marge bien au-delà de la marge obligatoire du courtier. Par exemple, si la marge requise est de 50 %, tentez de garder assez de liquidités ou de titres admissibles sur marge dans votre compte pour que la marge soit de 60 % ou plus. Cela réduit les risques d'un appel de marge.

Maintenez un portefeuille diversifié

En maintenant un portefeuille diversifié dans votre compte sur marge, vous couvrez moins le risque de recevoir un appel de marge associé à une baisse de valeur d'un seul titre.

Surveillez vos positions

Si le marché est incertain ou négatif, surveillez de près vos positions sur marge.

Pensez à lancer des ordres à seuil de déclenchement ou à arrêt de limite

Les ordres à seuil de déclenchement et à arrêt de limite peuvent servir à réduire les pertes potentielles.

Un ordre à seuil de déclenchement entraîne automatiquement la vente de vos actions lorsque le cours diminue jusqu'à atteindre un seuil préétabli : le cours stop. L'ordre est exécuté au cours du marché.

Dans le cas d'un ordre à arrêt de limite, vous devez déterminer deux seuils : le cours stop et le cours limite. Lorsque le cours des actions atteint le cours stop, l'ordre devient un ordre à cours limité. Vos actions seront vendues seulement lorsque la valeur atteindra le cours limite ou un cours plus avantageux.

Prenez le temps de vous informer avant de placer des ordres à seuil de déclenchement et à arrêt de limite, car vous devez connaître les conséquences potentielles. En effet, les ordres à seuil de déclenchement ne restreindront pas nécessairement vos pertes au cours stop : dans un marché volatil, le prix de vente réel peut être bien en dessous du cours stop. Il se peut aussi que le courtier soit incapable d'exécuter l'ordre avant que le cours diminue sous le cours limite que vous aviez établi. N'oubliez pas que dans les marchés volatils, le cours des actions peut fluctuer à la hausse comme à la baisse très rapidement. L'ordre à seuil de déclenchement pourrait donc vous faire vendre à perte et vous faire manquer la reprise.

Tenez compte de vos paiements d'intérêt

Comme c'est le cas pour tous les prêts, vous devez payer des intérêts lorsque vous achetez des titres sur marge. Les taux sont concurrentiels, mais les intérêts réduisent tout de même vos bénéfices. S'il s'agit de vos premières opérations sur marge, considérez l'achat d'actions de grandes sociétés stables connues pour payer de bons dividendes. Si le rendement de dividende atteint ou dépasse le taux d'intérêt de votre prêt sur marge, l'action se paye par

Conseil du courtier

Si vous décidez d'acheter sur marge, soyez bien discipliné. La négociation sur marge comporte des risques supplémentaires liés à la volatilité du marché et demande une attention soutenue.

Lignes directrices dont vous devez tenir compte

- Un compte sur marge avec de nombreux actifs dans un seul titre ou un seul secteur (peu ou pas de diversification) est réputé « concentré ». La valeur d'emprunt du titre peut alors être réduite.

Guide d'initiation étape par étape aux opérations sur marge

- 1 Remplissez le formulaire de demande en ligne à partir de votre ordinateur ou de votre appareil mobile.
- 2 Lisez les documents d'information et de service à la clientèle qui incluent les conditions générales d'utilisation d'un compte sur marge, et reconnaissez que vous les avez lus et compris.
- 3 Approvisionnez votre compte au moyen d'un transfert électronique de fonds ou d'un paiement de facture à partir de votre compte bancaire, ou en transférant des actifs d'un autre compte de placement.
- 4 Commencez à investir!

Si vous avez des questions au sujet des comptes sur marge ou des opérations sur marge, ou sur la marge obligatoire et les taux d'intérêt, communiquez avec l'un de nos représentants en investissements. Appelez le 1 877 787-2330 ou le 604 605-4199, ou envoyez un courriel à info@qtrade.ca.

Exemple de valeur d'emprunt de marge d'Investisseur Qtrade

Cours de l'action cotée en bourse	Marge	Montant du prêt
Plus de 3,00 \$, et sur la liste approuvée par l'OCRCVM, plus de 5,00 \$	30 %	70 %
3,00 \$ à 4,99 \$	50 %	50 %
2,99 \$ ou moins	100 %	Non admissible

Glossaire de termes liés aux opérations sur marge

Achat sur marge : emprunt d'argent à votre courtier dans le but d'acheter des titres.

Pouvoir d'achat : dans un compte sur marge, quantité maximale (en dollars) de titres que vous pouvez acheter sans devoir déposer des fonds supplémentaires; votre pouvoir d'achat doit être suffisant dans votre compte lorsque vous placez un ordre sur marge (voir Marge excédentaire).

Garantie : actifs affectés en garantie pour un prêt; ils peuvent être collectés en cas de défaut de paiement.

Ordre à cours limité : ordre pour lequel vous avez établi un cours minimal et maximal auquel vous êtes prêt à acheter ou vendre une action particulière.

Compte sur marge : compte de courtage qui vous permet d'emprunter des fonds au courtier. L'argent et les titres du compte sont alors une garantie pour le prêt. Le courtier perçoit des intérêts sur l'argent emprunté.

Appel de marge : obligation d'agir lorsque le compte excède le montant maximal d'emprunt. Cela se produit si la valeur marchande des titres du compte diminue, de sorte que la marge passe sous la marge obligatoire. Dans ce cas, vous devrez déposer plus de liquidités ou de titres admissibles sur marge dans votre compte, ou vendre des actions.

Dépôt de garantie : quantité de fonds que vous devez déposer pour l'achat de titres dans un compte sur marge.

Marge excédentaire : quantité de fonds disponibles dans votre compte au-delà de la marge obligatoire. Ces fonds peuvent servir à acheter de nouveaux titres ou à en ajouter dans une position existante (voir Pouvoir d'achat).

Prêt sur marge : montant que vous empruntez à votre courtier pour l'achat de titres. Vous devez payer des intérêts sur les fonds empruntés jusqu'à ce qu'ils soient remboursés. Normalement, vous n'avez pas à rembourser le prêt avant que l'action soit vendue. La valeur des titres que vous possédez peut fluctuer, contrairement au montant que vous devez à votre courtier.

Marge obligatoire : puisque la valeur des titres admissibles sur marge et des liquidités sert de garantie au prêt, vous devez maintenir un certain rapport minimum entre le montant de l'emprunt et la valeur des titres au cours du marché dans le compte sur marge. Les marges obligatoires sont établies par les autorités de réglementation du secteur des valeurs mobilières et se retrouvent dans les politiques de gestion des risques de votre courtier.

Titres admissibles sur marge : titres qu'il est permis de placer en garantie sur un compte sur marge.

Titres non admissibles sur marge : titres qu'il n'est pas permis de placer en garantie sur un compte sur marge.

Vente à découvert : vente de titres que vous ne possédez pas. Vous les « empruntez » avec l'intention de les racheter plus tard à un prix moins élevé.

Ordre à arrêt de limite : ordre pour lequel vous avez fixé un cours stop et un cours limite. Lorsque le cours stop est atteint, l'ordre devient un ordre à cours limité, seulement exécutable au cours limite ou à un cours plus favorable.

Ordre à seuil de déclenchement : ordre exécutable lorsque le cours prédéterminé (le cours stop) est franchi. À ce moment, l'ordre est exécuté au cours du marché.

Nous sommes là pour vous aider

1 877 787-2330 ou 604 605-4199

info@qtrade.ca

Investisseur Qtrade
1111 rue Georgia Ouest, bureau 700
Vancouver (CB) V6E 4T6

Pour ouvrir un compte,
rendez-vous à l'adresse www.qtrade.ca/apply

Investisseur Qtrade est une division de Valeurs mobilières Credential Qtrade Inc., membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Ce document existe à des fins de renseignements seulement. Ce document a été préparé à l'aide de sources jugées fiables, mais Investisseur Qtrade ne garantit pas l'exactitude, l'exhaustivité, le caractère opportun et la fiabilité des informations. Les renseignements, schémas et graphiques sont présentés à titre d'illustrations seulement; ils sont modifiables sans préavis. Tous les placements comportent des risques, incluant la perte de capital.

Investisseur 