

# Avis de non-responsabilité



Les prévisions et opinions émises dans cette présentation reflètent celles des présentateurs/auteurs seulement et ne reflètent en aucun cas celles de Bourse de Montréal Inc. ou de l'une de ses affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses affiliées. Les informations contenues dans la présente présentation, 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. La Bourse et ses affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses affiliées recommandent que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Bien que ce document ait été conçu avec soin, la Bourse et/ou ses affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles erreurs ou omissions ou quant à votre utilisation de, ou confiance dans, l'information. La Bourse se réserve le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de cette présentation. La Bourse, ses affiliées, ses 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 cette présentation.

“S&P ®” et “Standard & Poor's ®” sont des marques de commerce enregistrées de McGraw-Hill Companies, Inc. et “TSX” est une marque commerciale déposée de TSX Inc. L'utilisation de ces marques de commerce n'a pas été autorisée pour BetaPro et iShares. Les produits mentionnés dans cette présentation ne sont pas commandités, endossés, vendus ou promus par S&P ou TSX; et, S&P et TSX ne donnent aucune déclaration, garantie ou condition quant aux recommandations d'investir dans ces produits.





**TMX**

**Bourse de  
Montréal**



**TMX** | **Bourse de  
Montréal**



**Bourse de  
Montréal**

# Valeur intrinsèque et valeur-temps



# Valeur-temps vs valeur intrinsèque



- La valeur-temps est une composante du contrat d'option qui approche zéro au fur et à mesure que l'option approche de son échéance.
- La valeur intrinsèque est une composante du contrat d'option qui reflète la valeur réelle et qui ne diminue pas avec le temps.
- La valeur intrinsèque est directement reliée à la valeur de l'actif sous-jacent.



# Option d'achat « à parité »



- On dit qu'une option d'achat est « à parité » quand le prix de l'action est égal ou assez près du prix de levée.



# Option d'achat « à parité »



- XYZ se négocie à 50,00 \$ l'action.
- L'option d'achat XYZ 50 à un mois se négocie à 2,00 \$.
- L'acheteur de l'option d'achat a le droit d'acheter les actions à 50,00 \$. Cependant, l'action sous-jacente se négocie aussi à 50,00 \$.
- La valeur intrinsèque de cette option est nulle.



# Option d'achat « à parité »



- Prix de l'action 50,00 \$ / prix de levée 50,00 \$
- La prime de 2,00 \$ représente seulement la valeur-temps.
- Si le prix de l'action reste stable, l'option expirera sans valeur dans un mois.



# Option d'achat « hors jeu »



- Une option d'achat est « hors jeu » quand le prix de l'action est inférieur au prix de levée.



# Option d'achat « hors jeu »



- XYZ se négocie à 45,00 \$ l'action.
- L'option d'achat XYZ 50 à un mois se négocie à 0,30 \$.
- L'acheteur de l'option d'achat a le droit d'acheter les actions à 50,00 \$. Toutefois, l'action sous-jacente se négocie à 45,00 \$.
- La valeur intrinsèque de cette option est nulle.



# Option d'achat « hors jeu »



- Prix de l'action 45,00 \$ / prix de levée 50,00 \$.
- La prime de 0,30 \$ représente seulement la valeur-temps.
- Si le prix de l'action reste stable, l'option expirera sans valeur dans un mois.



# Option d'achat « en jeu »



- Une option d'achat est « en jeu » quand le prix de l'action est supérieur au prix de levée.



# Option d'achat « en jeu »



- XYZ se négocie à 55,00 \$ l'action.
- L'option d'achat XYZ 50 à un mois se négocie à 5,50 \$.
- L'acheteur de l'option d'achat a le droit d'acheter les actions à 50,00 \$ et elles se négocient à 55,00 \$.
- L'option a une valeur intrinsèque de 5,00 \$.



# Option d'achat « en jeu »



- Prix de l'action 55,00 \$ / prix de levée 50,00 \$
- La prime de 5,50 \$ est composée de :
  - 5,00\$ de valeur intrinsèque
  - 0,50 \$ de valeur-temps
- Si le prix de l'action reste stable, l'option sera exercée parce qu'elle a une valeur intrinsèque (ou réelle) de 5,00 \$.



# Option de vente « à parité »



- Une option de vente est « à parité » quand le prix de l'action est égal ou assez près du prix de levée.



# Option de vente « à parité »



- XYZ se négocie à 50,00 \$ l'action.
- L'option de vente XYZ 50 à un mois se négocie à 1,90 \$.
- L'acheteur de l'option de vente a le droit de vendre les actions à 50,00 \$ et XYZ se négocie à 50,00 \$.
- La valeur intrinsèque de cette option est nulle.



# Option de vente « à parité »



- Prix de l'action 50,00 \$ / prix de levée 50,00 \$
- La prime de 1,90 \$ représente seulement la valeur-temps.
- Si le prix de l'action reste stable, l'option expirera sans valeur dans un mois.



# Option de vente « hors jeu »



- Une option de vente est « hors jeu » quand le prix de l'action est supérieur au prix de levée.



# Option de vente « hors jeu »



- XYZ se négocie à 55,00 \$ l'action.
- L'option de vente XYZ 50 à un mois se négocie à 0,25 \$.
- L'acheteur de l'option de vente a le droit de vendre les actions à 50,00 \$ et elles se négocient à 55,00 \$.
- La valeur intrinsèque de cette option est nulle.



# Option de vente « hors jeu »



- Prix de l'action 55,00 \$ / prix de levée 50,00 \$
- La prime de 0,25 \$ représente seulement la valeur-temps.
- Si le prix de l'action reste stable, l'option expirera sans valeur dans un mois.



# Option de vente « en jeu »



- Une option de vente est « en jeu » quand le prix de l'action est inférieur au prix de levée.



# Option de vente « en jeu »



- XYZ se négocie à 45,00 \$ l'action.
- L'option de vente XYZ 50 à un mois se négocie à 5,40 \$.
- L'acheteur de l'option de vente a le droit de vendre les actions sous-jacentes à 50,00 \$ et elles se négocient à 45,00 \$.
- L'option a une valeur intrinsèque de 5,00 \$.



# Option de vente « en jeu »



- Prix de l'action 45,00 \$ / prix de levée 50,00 \$
- La prime de 5,40 \$ est composée de :
  - 5,00 \$ en valeur intrinsèque
  - 0,40 \$ en valeur-temps
- Si le prix de l'action reste stable, l'option sera exercée parce qu'elle a une valeur réelle de 5,00 \$.



# Choisir la bonne option



Avantages des options « à parité » :

- Si vos prévisions sont justes, la valeur intrinsèque peut être encaissée immédiatement.
- Les options « à parité » sont souvent les séries les plus actives et les plus liquides.



# Choisir la bonne option



Désavantages des options « à parité » :

- Ces options sont les plus chères du point de vue de la valeur-temps.



# Choisir la bonne option



Avantages des options « hors jeu » :

- Elles requièrent un investissement moindre.
- Elles procurent le plus grand effet de levier.



# Choisir la bonne option



Désavantages des options « hors jeu » :

- La valeur-temps s'érode plus vite.
- Il faut une fluctuation plus importante de l'action sous-jacente pour encaisser une valeur intrinsèque.
- Plus forte probabilité de venir à échéance sans valeur.



# Choisir la bonne option



Avantages des options « en jeu » :

- Elles sont plus coûteuses parce qu'on achète de la valeur intrinsèque en plus de la valeur-temps.
- Effet de levier moindre.
- L'érosion du temps affecte seulement une portion de la prime.



# Choisir la bonne option



Désavantages des options « en jeu » :

- Elles nécessitent un investissement important.
- Une mauvaise variation dans le prix de l'action peut faire disparaître la valeur intrinsèque.





**Bourse de  
Montréal**

Matériel original en version anglaise  
Nom, Titre  
**OptionSource.net**

Adaptation et traduction  
Martin Noël, Président  
**Corporation financière Monétis**



**Bourse de  
Montréal**