

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. 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**

L'achat d'options d'achat



Pourquoi acheter des options d'achat?



- Alternative à l'achat direct d'actions.
- Fixer le prix d'achat futur d'un titre sous-jacent.
- Protéger une vente à découvert.



Alternative à l'achat d'actions



- En prévision d'une hausse dans le prix de la valeur sous-jacente.
- La valeur des options d'achat augmentera quand le prix des actions monte.
- Risque limité et profit potentiel illimité.



Alternative à l'achat d'actions



| | Position acheteur sur actions | Options d'achat prix de levée de 50 \$ |
|-------------------|-------------------------------|--|
| Prix | 50 \$ | 2,75 \$ |
| Quantité | 1 000 | 10 |
| Capital exigé | 50 000 \$ | 2 750 \$ |
| Prix à l'échéance | 55 \$ | 5 \$ |
| Rendement | 10 % | 82 % |
| Risque | 50 \$ | 2,75 \$ |



Profil risque/rendement à l'échéance



| Prix des actions à l'échéance | Résultats Position acheteur sur actions | Résultats Position acheteur sur options d'achat |
|-------------------------------|---|---|
| 65,00 \$ | 15 000 \$ | 12 250 \$ |
| 60,00 \$ | 10 000 \$ | 7 250 \$ |
| 55,00 \$ | 5 000 \$ | 2 250 \$ |
| 52,75 \$ | 2 750 \$ | Seuil de rentabilité |
| 50,00 \$ | Seuil de rentabilité | (2 750) \$ |
| 45,00 \$ | (5 000) \$ | (2 750) \$ |
| 40,00 \$ | (10 000) \$ | (2 750) \$ |

Prix actuel

Prix de levée



Alternative à l'achat d'actions



- Quelques faits :
 - La prime des options d'achat ne représente qu'une fraction du coût des actions.
 - Le risque est limité à la prime payée.
 - La hausse du prix du sous-jacent doit se produire avant l'échéance.



Fixer le prix futur d'un achat d'actions



- Fixer le prix d'achat en prévision d'un achat éventuel.
- Le choix du prix de levée est fonction du prix auquel l'investisseur voudra se procurer les actions.
- Possibilité de participer immédiatement à toute hausse du prix des actions.



Fixer le prix futur d'un achat d'actions



- Les actions XYZ se négocient à 50,00 \$.
- Les options d'achat échéant dans trois mois avec un prix de levée de 50,00 \$ sont disponibles au prix de 3,00 \$ l'action.
- L'investisseur paie un total de 300,00 \$ pour obtenir le droit d'acheter 100 actions XYZ au prix de 50,00 \$ l'action à l'échéance.



Profil risque/rendement à l'échéance



| Prix des actions à l'échéance | Résultats Position acheteur sur actions | Résultats Position acheteur sur options d'achat |
|-------------------------------|---|---|
| 65 \$ | 1 500 \$ | 1 200 \$ |
| 60 \$ | 1 000 \$ | 700 \$ |
| 55 \$ | 500 \$ | 200 \$ |
| 53 \$ | 300 \$ | Seuil de rentabilité |
| 50 \$ | Seuil de rentabilité | (300) \$ |
| 45 \$ | (500) \$ | (300) \$ |
| 40 \$ | (1 000) \$ | (300) \$ |

Prix actuel



Prix de levée



Fixer le prix futur d'un achat d'actions



- Quelques faits :
 - En additionnant le prix du titre et la prime, on obtient un nouveau prix de base rajusté.
 - Le risque maximal est égal à la prime payée.
 - Dans le cas où de nouvelles options d'achat sont achetées, le prix de base doit être ajusté.



Protéger une vente à découvert



- L'investisseur est pessimiste sur le prix des actions d'un titre et veut en profiter.
- L'objectif de la vente à découvert est de vendre haut et de racheter plus bas.
- Le risque est illimité en cas de hausse du prix des actions.
- L'achat d'options d'achat permet d'éliminer ce risque.



Protéger une vente à découvert

- Les actions XYZ se négocient à 50,00 \$.
- L'investisseur vend à découvert 100 actions et encaisse 5 000,00 \$.
- Les options d'achat échéant dans un mois et ayant un prix de levée de 50,00 \$ se négocient au prix de 1,50 \$ l'action.
- L'investisseur paie un total de 150,00 \$ pour pouvoir acheter 100 actions à 50,00 \$ jusqu'à l'échéance.

Profil risque/rendement à l'échéance



| Prix des actions à l'échéance | Résultats Position à découvert sur actions | Résultats Position acheteur sur options d'achat | Résultats nets |
|-------------------------------|--|---|----------------|
| 60,00 \$ | (1 000) \$ | 850 \$ | (150) \$ |
| 55,00 \$ | (500) \$ | 350 \$ | (150) \$ |
| 50,00 \$ | 0,00 \$ | (150) \$ | (150) \$ |
| 48,50 \$ | 150 \$ | (150) \$ | 0,00 \$ |
| 45,00 \$ | 500 \$ | (150) \$ | 350 \$ |
| 40,00 \$ | 1 000 \$ | (150) \$ | 850 \$ |

Prix actuel →

Prix de levée

Protéger une vente à découvert

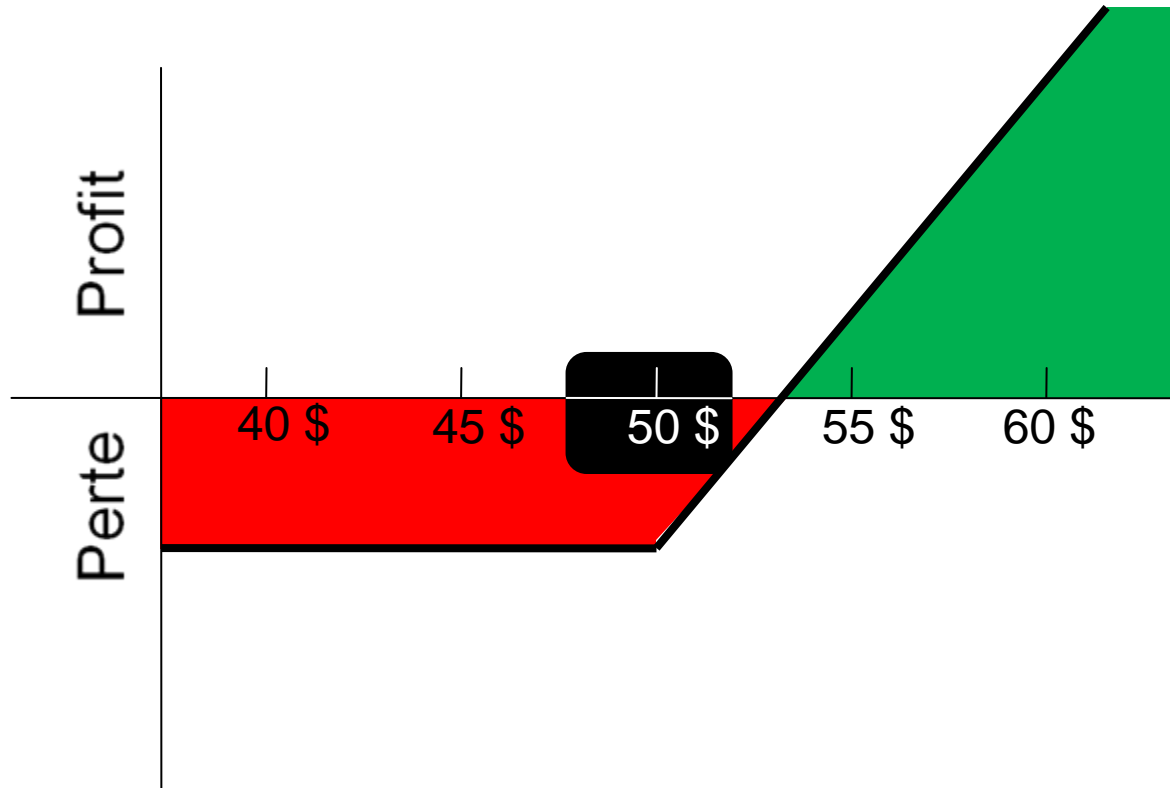


- Quelques faits :
 - Pertes potentielles limitées à la prime payée.
 - Le potentiel de gain en cas de baisse est préservé.
 - Si, à l'échéance, les options d'achat expirent sans valeur, la position à découvert se retrouve alors sans protection.
 - L'investisseur doit choisir le bon mois d'échéance.



Positions synthétiques

Achat d'options d'achat = achat d'actions + achat d'options de vente





Matériel original en version anglaise
Patrick Ceresna, Chief Derivative Strategist
OptionSource.net

Adaptation et traduction
Martin Noël, Président
Corporation financière Monétis



**Bourse de
Montréal**