



**Bourse de
Montréal**

Introduction à la négociation d'options

Martin NOËL, MBA

Instructeur MX

CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS

Le savoir financier appliqué

mnoel@financieremonetis.com



Pour en apprendre davantage...



La Bourse de Montréal met à votre disposition plusieurs outils de formation :

- Blogue sur les options
- Webinaires et vidéos
- Manuels de référence
- Calculateur de couverture
- Calculateur d'options

Visitez www.m-x.ca pour plus de renseignements.

Avis de non-responsabilité – Bourse de Montréal Inc.



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. (la Bourse) ou de l'une de ses sociétés affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses sociétés affiliées. Les informations contenues dans cette 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 sociétés affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses sociétés 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 sociétés affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à toutes 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 sociétés 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 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.

Table des matières



- Introduction
- Terminologie
- Les options d'achat et les options de vente
- Les éléments du contrat d'options
- L'exercice et l'assignation
- Le profil risque/rendement
- Les facteurs qui influencent le prix de l'option
- Les stratégies de base

Introduction



- Historique
 - Grèce antique
 - Le philosophe Thalès prend une option sur toutes les presses de la région
 - Au moment des récoltes
 - » Si elles sont abondantes alors il exerce son option et peut profiter de la demande pour les presses
 - » Si elles sont pauvres alors il n'exerce pas son option et ne perd que le loyer
 - XVIe siècle
 - Des contrats d'options sont couramment négociés à la bourse d'Anvers en Belgique
 - 1973
 - Création de la « Chicago Board Options Exchange » (CBOE)
 - 1975
 - Inscription d'options à la Bourse de Montréal, une première au Canada

Terminologie



- Actions ordinaires
 - Titres de propriété émis par une société
 - Le détenteur des actions détient certains droits
 - le droit de vote
 - le droit au dividende, et
 - le droit au reliquat en cas de liquidation de la société.
- Contrat d'options
 - Droit d'acheter ou de vendre une certaine quantité d'actions (généralement 100 actions) d'une société (la valeur sous-jacente) à un prix fixé à l'avance (le prix de levée), pour une durée prédéterminée (la durée).
- Contrairement aux actions ordinaires, le détenteur d'un contrat d'option sur des actions ordinaires ne détient pas les titres de propriété sur la société. Ce n'est qu'au moment de l'exercice du contrat que le détenteur deviendra propriétaire des actions, et ainsi de tous les droits qui s'y rattachent.

Terminologie



- **Détenteur**
 - Le détenteur d'une option est celui qui achète et qui est en possession du contrat d'options.
- **Signataire**
 - Le signataire d'une option est celui qui initie une position vendeur, en vendant un contrat d'options sans le détenir au préalable.

Terminologie



- Négociation
 - Les options sont inscrites en fonction de critères qui tiennent compte entre autres, de la liquidité, de la taille et du volume négocié sur les actions sous-jacentes.
 - On peut les acheter ou les vendre comme on le ferait avec des actions.
- Série
 - Chaque option inscrite pour une valeur sous-jacente donnée ayant des caractéristiques uniques.
- Classe
 - L'ensemble de toutes les séries d'options pour une valeur sous-jacente donnée.

Terminologie



- Intérêt en cours
 - L'ensemble de tous les contrats en circulation.
- Achat initial
 - Un achat qui crée une position acheteur.
- Vente initiale
 - Une vente qui crée une position vendeur.
- Vente de fermeture
 - Une vente qui réduit une position acheteur.
- Achat de fermeture
 - Un achat qui réduit une position vendeur.

Impact sur intérêt en cours (+, -, =)	Vente initiale	Vente de fermeture
Achat initial	+	=
Achat de fermeture	=	-

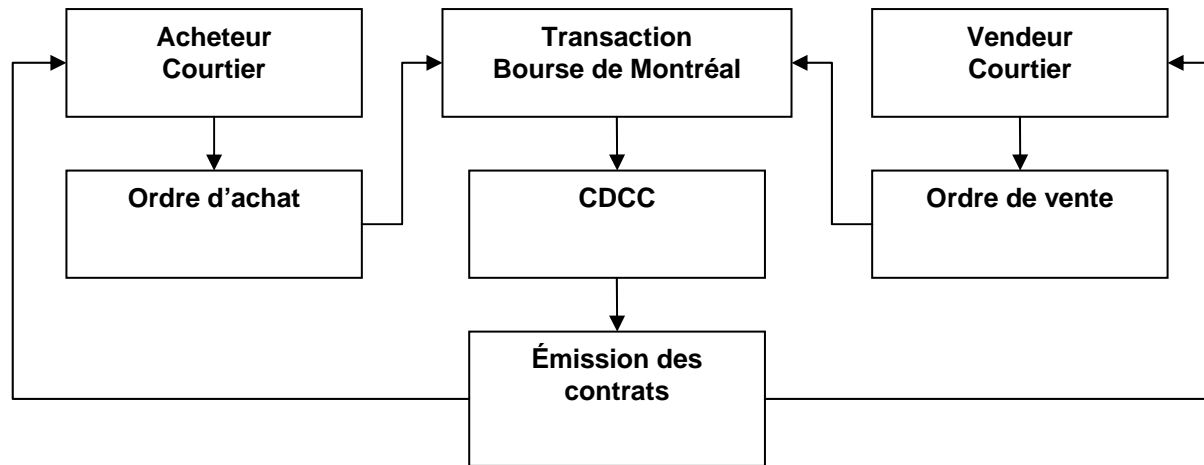
Terminologie



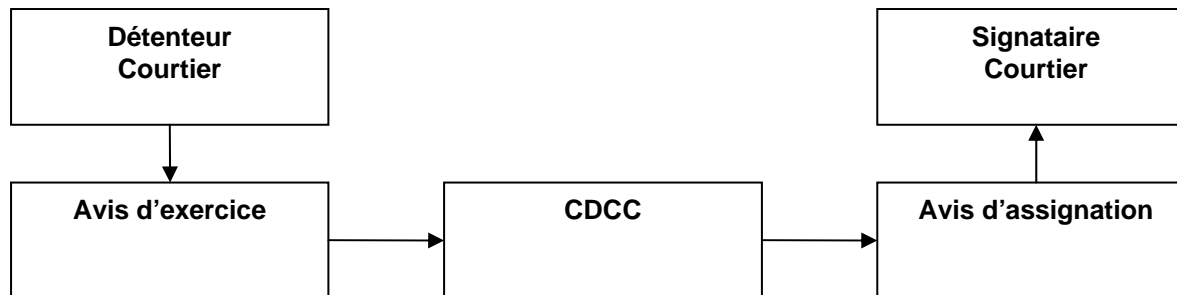
- La chambre de compensation : CDCC
 - Organisme qui garantit l'exécution des contrats.
 - Au Canada, c'est la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) qui agit en qualité de chambre de compensation pour les produits de la Bourse de Montréal.
 - C'est également la CDCC qui agit comme intermédiaire lors de l'exercice des contrats d'options et qui avise la contrepartie qu'elle est assignée.
 - L'exercice de l'option (ou la levée) est réalisée par la soumission d'un avis de levée dans le but de prendre livraison ou de livrer les actions sous-jacentes, et d'effectuer ou recevoir le paiement, selon le cas.

Terminologie

Cheminement d'une transaction



Le processus d'exercice



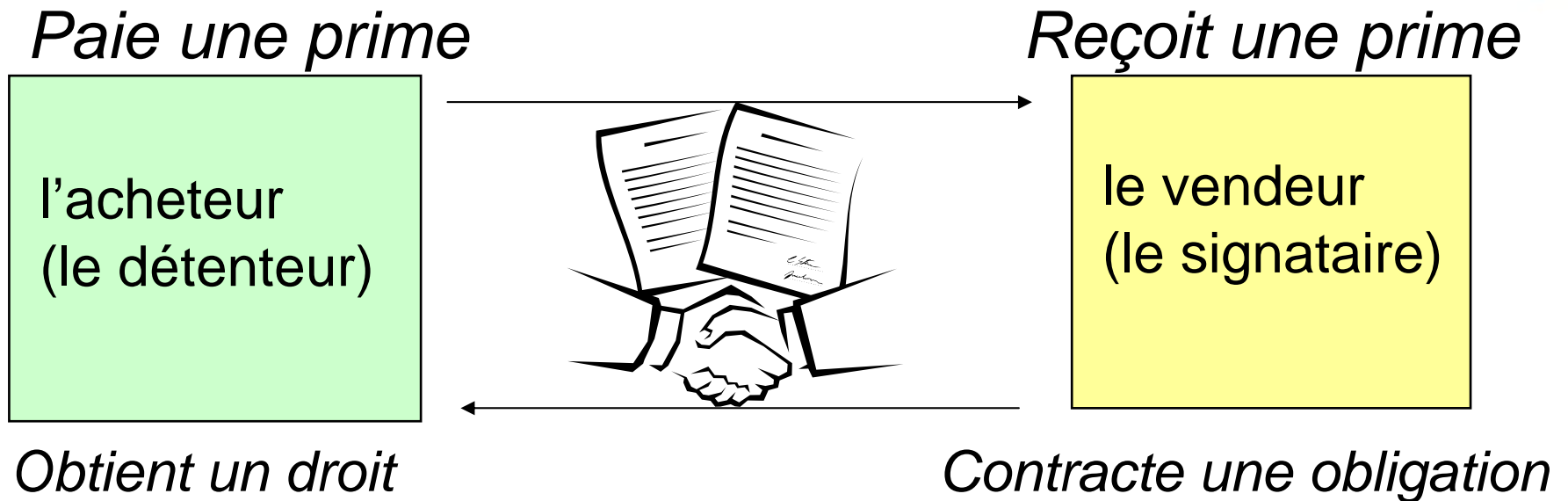
Le marché des options



Une option est une entente ou un contrat d'une durée précise qui confère à son **détenteur** :

- le **droit**, et non l'obligation,
 - d'**acheter** ou de **vendre** une valeur sous-jacente;
 - à un prix déterminé;
 - pour une période spécifique.

Le marché des options



Le contrat est entre:

- L'investisseur qui **achète** l'option et
- L'investisseur qui **vend** l'option

Le contrat d'options



Exemple :

- Votre maison vaut 250 000 \$ aujourd'hui sur le marché.
- Vous voulez vous assurer de pouvoir la vendre à ce même prix en mars.

Le contrat d'options



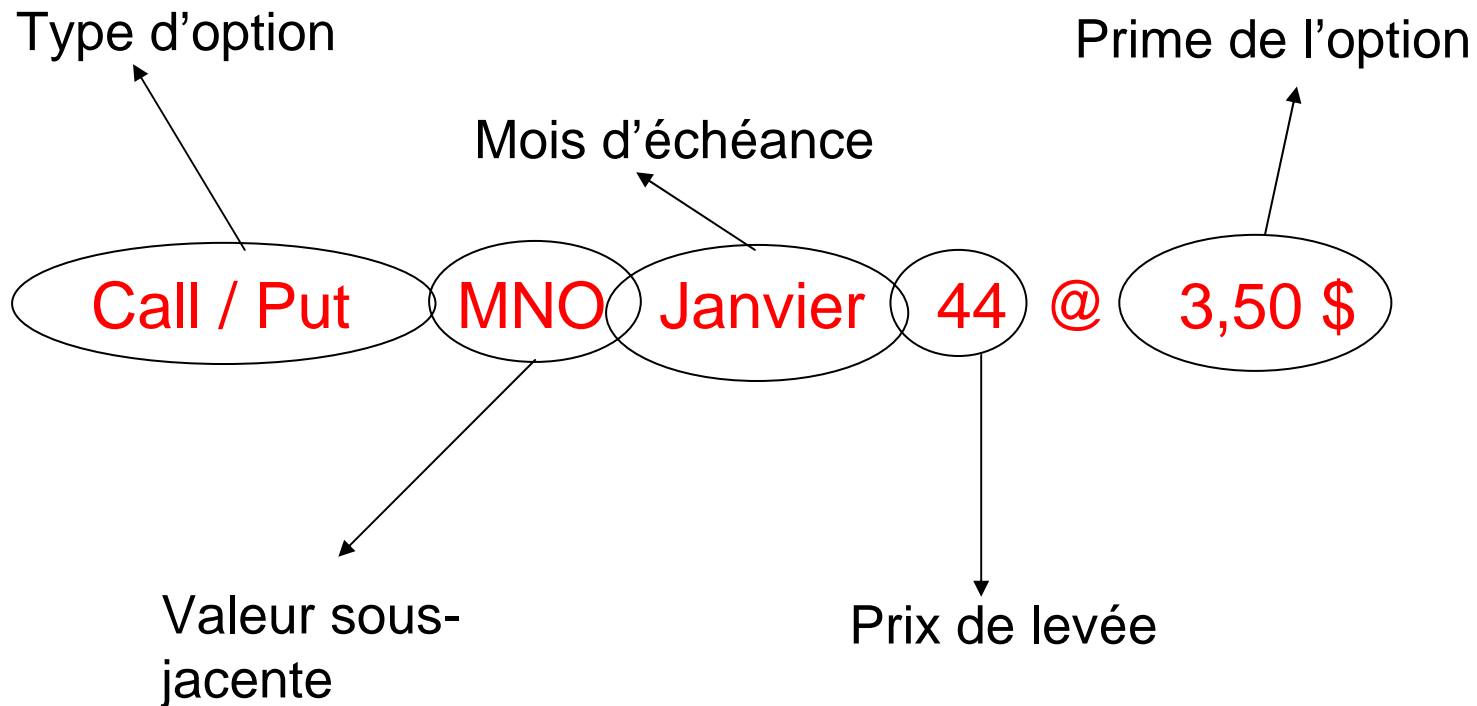
- Droit de vendre à 250 000 \$ en mars.
- Prime payée = 4 000 \$.
- Le droit, et non l'obligation, de vendre la maison à 250 000 \$.

Le contrat d'options



Mars	Mars
La valeur de la maison est de 220 000 \$	La valeur de la maison est de 270 000 \$
<ul style="list-style-type: none">• Vous exercez votre droit de vendre à 250 000 \$• Vous faites un profit de 26 000 \$ (30 000 \$ - 4 000 \$)• La contrepartie a l'obligation d'acheter la maison à 250 000 \$ et subit une perte de 26 000 \$	<ul style="list-style-type: none">• Vous n'exercez pas votre droit de vendre à 250 000 \$• Vous perdez la prime payée de 4 000 \$• La contrepartie fait un profit de 4 000 \$

Les éléments du contrat d'options



Les éléments du contrat d'options



- **Type**
 - Option d'achat (*call*) ou option de vente (*put*).
- **Valeur sous-jacente**
 - La valeur sous-jacente au contrat qui peut être négociée au moment de la levée de l'option.
- **Mois d'échéance**
 - Le mois au cours duquel l'option arrive à échéance. L'option arrive à échéance le samedi suivant le troisième vendredi de chaque mois.
- **Prix de levée**
 - Le prix auquel le détenteur de l'option peut acheter ou vendre la valeur sous-jacente.
- **Prime**
 - Le prix de l'option (x multiplicateur : 100 pour les options sur actions).

Les styles d'exercice



Option américaine : Option que le détenteur peut lever en tout temps jusqu'à la date d'échéance

Option européenne : Option que le détenteur ne peut lever qu'à la date d'échéance

Les caractéristiques



- Unité de fluctuation des prix
 - L'unité de fluctuation des prix représente la variation de prix minimale possible entre deux transactions. Cette unité est déterminée en fonction du prix de l'option sur actions. De façon générale, lorsque le prix de l'option sur actions est :
 - inférieur à 0,10 \$: l'unité de fluctuation des prix est de 0,01 \$
 - supérieur à 0,10 \$: l'unité de fluctuation des prix est de 0,05 \$
 - Certaines options sur actions font l'objet d'une cotation en cents pour tous les prix alors que pour d'autres lorsque le prix de l'option est :
 - inférieur à 3,00 \$: l'unité de fluctuation des prix est de 0,01 \$
 - supérieur à 3,00 \$: l'unité de fluctuation des prix est de 0,05 \$

Les options d'achat



L'option d'achat confère à son détenteur le **droit**, et non l'**obligation** :

- d'acheter une quantité spécifique d'une valeur sous-jacente;
- à un prix stipulé à l'avance (le prix de levée);
- pour une période donnée (la date d'échéance).

Pour obtenir ce droit, l'acheteur doit payer une prime au vendeur.

Les options d'achat



L'option d'achat **oblige** le signataire (le vendeur) :

- à vendre au détenteur une quantité spécifique de valeur sous-jacente;
- au prix de levée indiqué, si le détenteur exerce son droit.

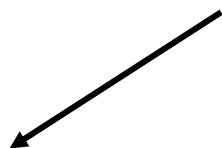
*En retour, **le signataire encaisse la prime payée par le détenteur.***

Les options d'achat



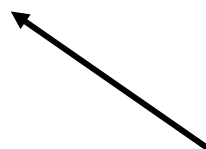
Au mois d'octobre : MNO @ 56,39 \$

Droit d'acheter



Achat 1 Call MNO Janvier 56 @ 2,75 \$

Vente 1 Call MNO Janvier 56 @ 2,75 \$



Obligation de vendre

Les options d'achat



Acheteur : 1 *Call* MNO Janvier 56 @ 2,75 \$

Vendeur : 1 *Call* MNO Janvier 56 @ 2,75 \$

Scénario 1: À l'expiration, MNO @ 65 \$

Scénario 2 : À l'expiration, MNO @ 50 \$

Les options d'achat



Transfert du risque :

**Se protège contre quel
risque?**

L'acheteur du call ← → Le vendeur du call

**Se fait payer en contrepartie de
quel risque?**

Les options de vente



L'option de vente confère à son détenteur le **droit**, et non l'**obligation** :

- de vendre une quantité spécifique d'une valeur sous-jacente;
- à un prix stipulé d'avance (le prix de levée);
- pour une période donnée (la date d'échéance).

Pour obtenir ce droit, le détenteur doit payer une prime au vendeur.

Les options de vente



L'option de vente ***oblige*** le signataire (le vendeur):

- à acheter du détenteur une quantité spécifique de valeur sous-jacente;
- au prix de levée indiqué, si le détenteur exerce son droit.

En retour, le signataire encaisse la prime payée par le détenteur.

Les options de vente



Au mois d'octobre: MNO @ 56,39 \$

Droit de vendre

Achat 1 *Put* MNO Janvier 56 @ 2,80 \$

Vente 1 *Put* MNO Janvier 56 @ 2,80 \$

Obligation d'acheter

Les options de vente



Acheteur : 1 *Put* MNO Janvier 56 @ 2,80 \$

Vendeur : 1 *Put* MNO Janvier 56 @ 2,80 \$

Scénario 1 : À l'expiration, MNO @ 65 \$

Scénario 2 : À l'expiration, MNO @ 50 \$

Les options de vente



Transfert du risque :

**Se protège contre quel
risque?**

L'acheteur du put ← → Le vendeur du put

**Se fait payer en contrepartie
de quel risque?**

Le marché des options



	Option d'achat (Call)	Option de vente (Put)
Détenteur/acheteur (paie une prime)	Droit , et non l'obligation, d'acheter	Droit , et non l'obligation, de vendre
Signataire/vendeur (reçoit une prime)	Obligation de vendre	Obligation d'acheter

Vos options



- Le détenteur de l'option peut :
 - **Exercer** son droit d'acheter ou de vendre
 - Exercer une option d'achat = acheter le sous-jacent
 - Exercer une option de vente = vendre le sous-jacent
 - **Fermer** sa position en revendant la même option
 - Laisser l'option **expirer** sans valeur (Perte)

Vos options



- Le vendeur de l'option peut :
 - Se faire **assigner** (Acheter ou vendre)
 - Sur une option d'achat = **obligation de vendre**
 - Sur une option de vente = **obligation d'acheter**
 - **Fermer** sa position en rachetant la même option
 - Laisser l'option **expirer** sans valeur (Gain)

L'exercice et l'assignation

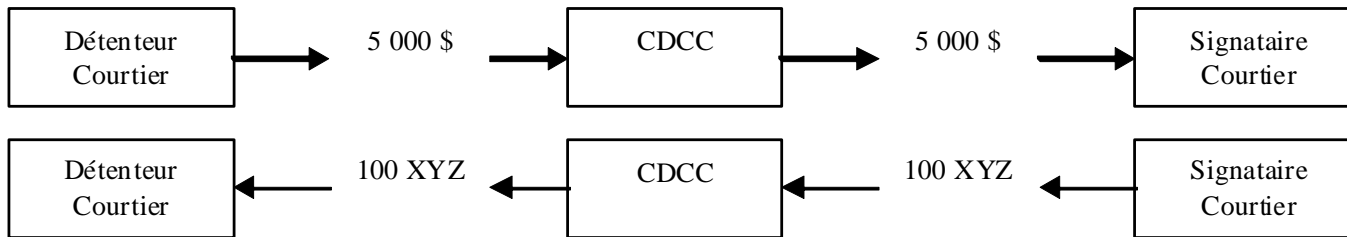


- La décision d'exercer un contrat d'option appartient toujours au détenteur.
- À l'échéance, l'exercice d'une option peut s'effectuer manuellement ou automatiquement. L'exercice automatique s'effectue lorsque l'option est en jeu d'une valeur minimale de 0,01 \$ par action.
- Avant l'échéance, l'exercice de l'option est toujours manuel.

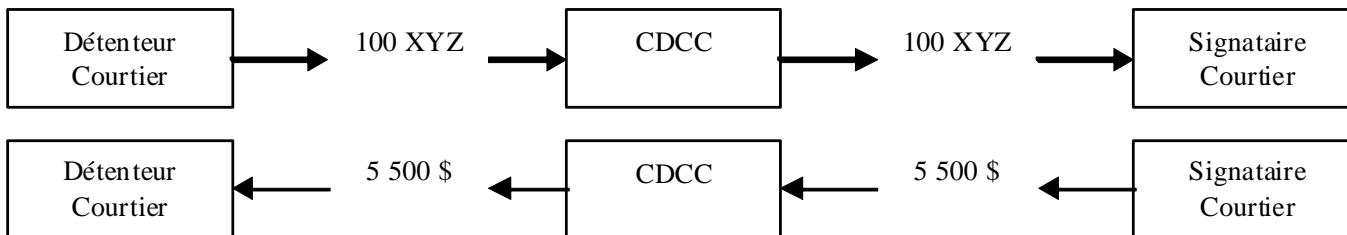
L'exercice et l'assignation



L'exercice et l'assignation d'une option d'achat XYZ 50



L'exercice et l'assignation d'une option de vente XYZ 55



L'exercice et l'assignation



- Exercer avant l'échéance
 - L'option américaine nous permet d'exercer avant l'échéance.
 - Avant d'exercer une option avant l'échéance, le détenteur doit évaluer ce qui est le plus rentable entre revendre son option sur le marché ou l'exercer.
 - De façon générale, lorsque la valeur temps d'une option est positive, il est plus avantageux de la revendre que de l'exercer. Pourquoi?
 - L'exercice de l'option ne nous donne que la différence entre le prix du marché et le prix de levée, soit la valeur intrinsèque. Par conséquent, en exerçant on laisse aller la valeur temps.

L'exercice et l'assignation



- Exercer avant l'échéance (suite)
- Exemple
 - Un investisseur achète une option d'achat XYZ Juillet 50 à 1,50 \$ alors que le prix du titre XYZ est de 51 \$. Le détenteur se demande s'il devrait exercer son option d'achat.
 1. Trouvons la valeur intrinsèque et la valeur temps
 - Prime = 1,50 \$
 - Valeur intrinsèque pour l'option d'achat = 1 \$ (51 \$ – 50 \$)
 - Valeur temps = 0,50 \$ (1,50 \$ - 1 \$)
 2. Évaluons le scénario de l'exercice
 - En exerçant, on achète les actions à 50 \$ et on laisse aller la valeur temps de 0,50 \$
 3. Y a-t-il un avantage à exercer avant l'échéance?
 - Le détenteur voudra être compensé pour la perte de la valeur temps de 0,50 \$.
 - » La compensation la plus courante provient du dividende versé par le titre sous-jacent.
 - » Si XYZ verse un dividende supérieur à 0,50 \$ alors il sera avantageux d'exercer avant l'échéance.
 - Une autre raison pourrait provenir d'une situation spéciale sur le titre. Une offre d'achat par exemple.
 - **Le détenteur d'une option de vente** fortement en jeu qui n'a plus de valeur temps aura avantage à exercer l'option de vente afin de placer le fruit de la vente, soit la somme équivalente au prix de levée.

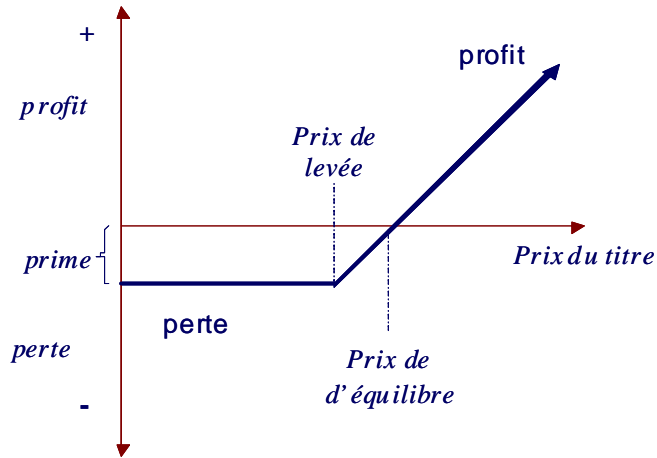
Le profil risque/rendement



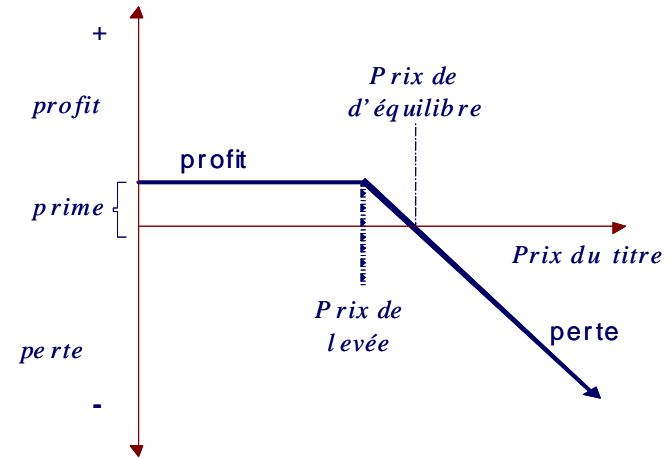
- Le droit d'acheter ou de vendre est à l'avantage du détenteur du contrat d'options.
- Le détenteur n'exercera pas son option si elle est hors jeu.
- À l'échéance, si l'option n'est pas exercée, elle expirera alors sans valeur.
 - Tout ce que **le détenteur** perdra sera la prime payée pour le contrat d'options.
 - Son profit sera égal à la valeur intrinsèque moins la prime payée.
 - **Le rendement potentiel pour le détenteur est par conséquent très élevé.**
 - **Pour le signataire**, le profil de risque/rendement est l'inverse de celui du détenteur.
 - **Son risque est très élevé et son rendement est limité.**

Le profil risque/rendement

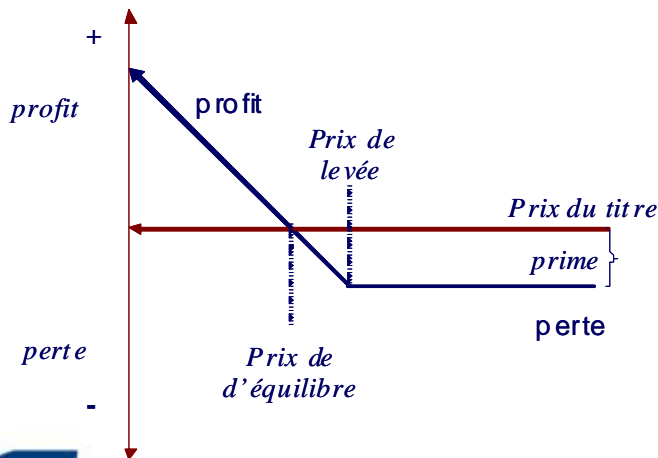
Le profil pour le détenteur d'une option d'achat



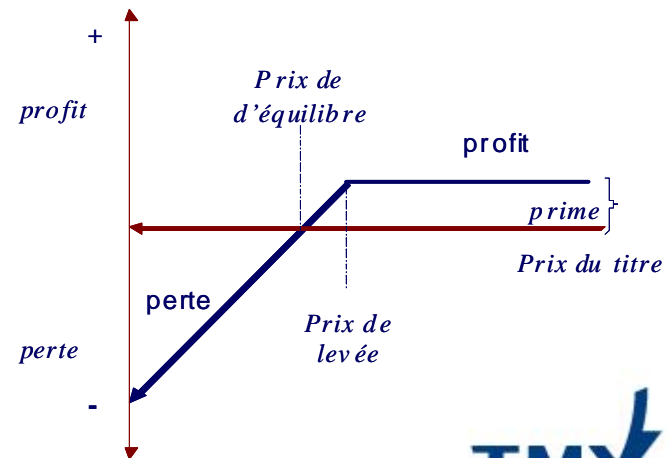
Le profil pour le signataire d'une option d'achat



Le profil pour le détenteur d'une option de vente



Le profil pour le signataire d'une option de vente



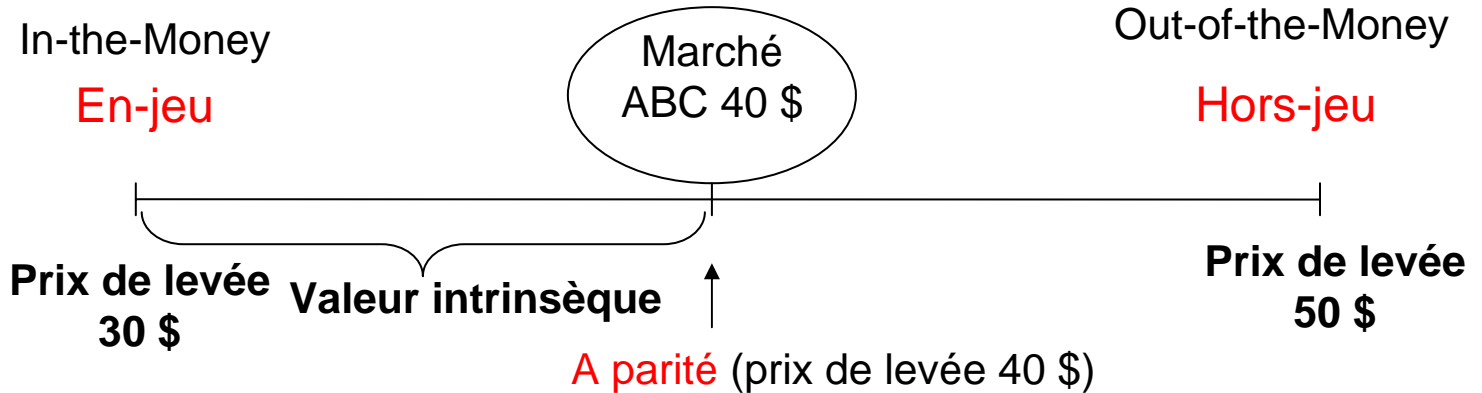
Le profil risque/rendement



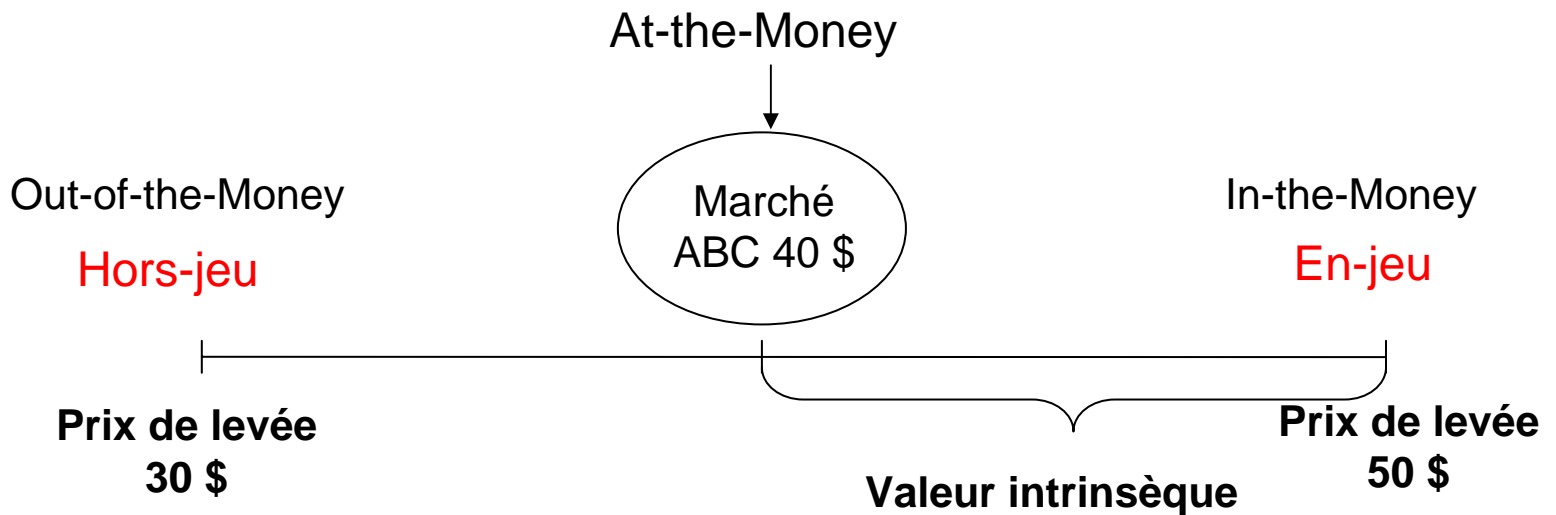
	<i>Profit</i>	<i>Risque</i>
<i>Détenteur</i>	Très élevé	Limité à la prime payée
<i>Signataire</i>	Limité à la prime reçue	Très élevé

La valeur d'une option

Call



Put



La valeur d'une option



<p>➤ En jeu (In-the-money)</p> <ul style="list-style-type: none">• Lorsque le prix de levée d'une option d'achat (ou de vente) est inférieur (ou supérieur) au prix du titre	<p>➤ En jeu</p> $V_I > 0$
<p>➤ À parité (At-the-money)</p> <ul style="list-style-type: none">• Lorsqu'il y a égalité entre le prix du titre et le prix de levée de l'option	<p>➤ À parité</p> $V_I = 0$
<p>➤ Hors jeu (Out-of-the-money)</p> <ul style="list-style-type: none">• Lorsque le prix de levée d'une option d'achat (ou de vente) est supérieur (ou inférieur) au prix du titre	<p>➤ Hors jeu</p> $V_I < 0$

La valeur d'une option



- **Aujourd'hui : ABC @ 40 \$**
 - Call Janvier 32?
 - Call Décembre 46?
 - Put Janvier 32?
 - Put Décembre 46?

Quelles sont les options en jeu? hors jeu?

La valeur d'une option



- **Aujourd'hui** : ABC @ 40 \$
- Call Janvier 40 se négocie à 4,30 \$
- Valeur intrinsèque?
- Valeur temps?

Les composantes qui influencent le prix des options



- **Le prix de l'action sous-jacente**
- **Le prix de levée**
- **Le temps avant l'échéance**
- **La volatilité du prix de l'action**
- **Le taux d'intérêt**
- **Le dividende**

Le prix de l'action sous-jacente



Prix de l'action	Prix de levée	V_I Option d'achat	V_I Option de vente
40 \$	45 \$	0 \$	5 \$
50 \$ ↑	45 \$	5 \$ ↑	0 \$ ↓

Le prix de levée



Prix de l'action	Prix de levée	V.I. Option d'achat	V.I. Option de vente
50 \$	45 \$	5 \$	0 \$
50 \$	55 \$ ↑	0 \$ ↓	5 \$ ↑

Le temps avant l'échéance



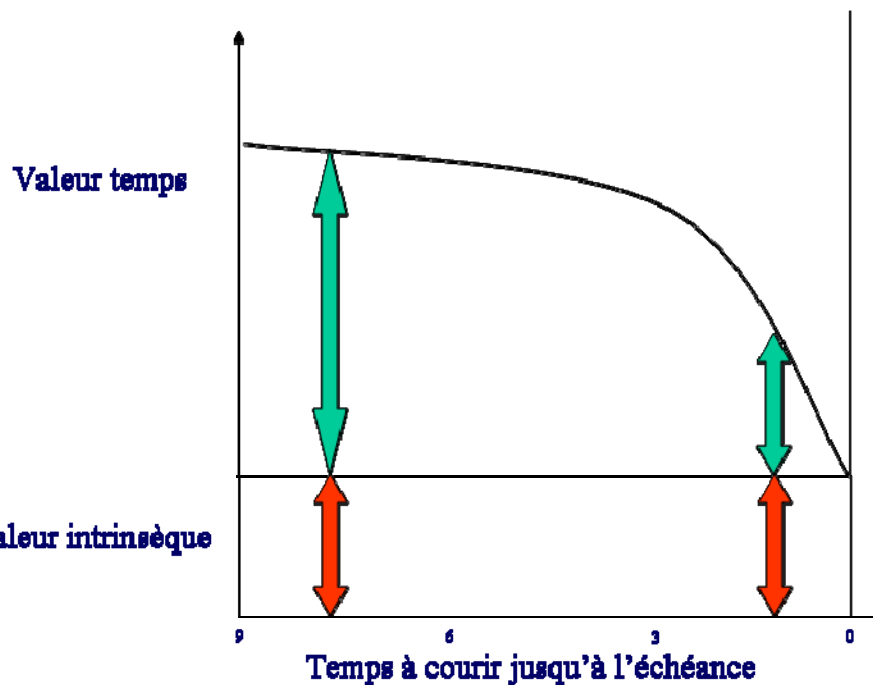
Temps à courir	Option d'achat Prix de levée de 50 \$ Prix de l'action de 50 \$
1 jour	2 \$
1 an	2 \$
Laquelle achèteriez-vous ?	

La prime

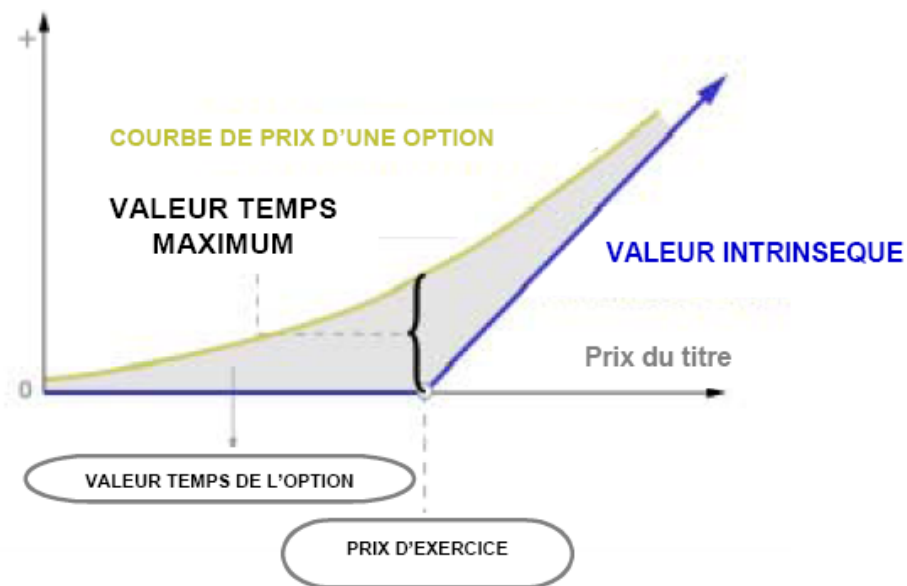


- Une option est un élément d'actif périssable; sa valeur décroît avec le temps.
- Que vaut une option à l'échéance ?
 - À l'échéance, la valeur temps d'une option est nulle
 - À l'échéance, la valeur d'une option est égale à la valeur intrinsèque

Érosion de la prime



Prime de l'option





Les négociateurs d'options sont
des négociateurs de volatilité...



La volatilité du prix de l'action



- Variabilité d'un titre telle que mesurée par l'écart type de son rendement. La volatilité mesure la propension du prix de l'action à monter ou à baisser.
- Plus la fluctuation d'un titre est importante plus la volatilité est élevée.

La volatilité du prix de l'action



Société	Prix aujourd'hui	Prix dans un an	Option d'achat Prix de levée de 20 \$
ABC inc.	20 \$	20 \$	2 \$
DEF inc.	20 \$	40 \$ ou 10 \$	2 \$
Laquelle achèteriez-vous?			

La volatilité du prix de l'action



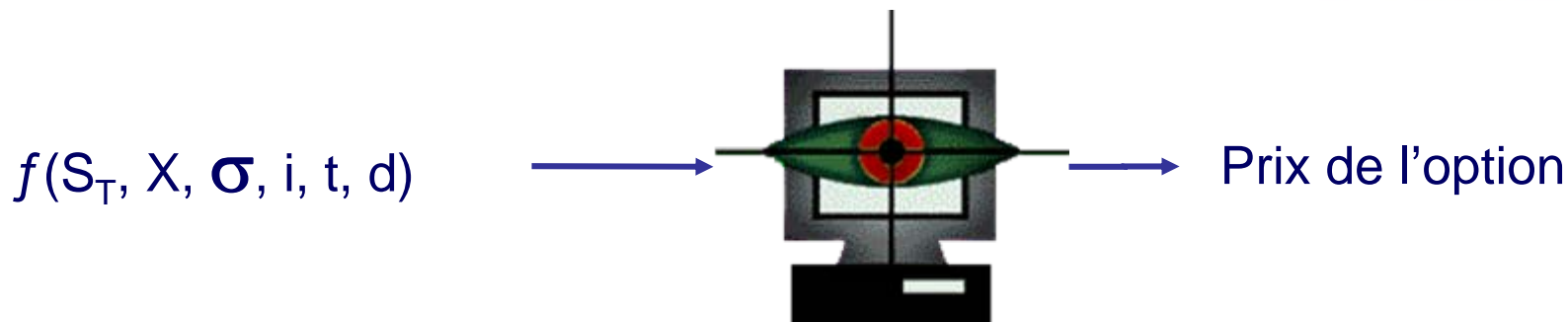
- Il existe deux types de volatilité :
 - La volatilité historique :
 - Qui est mesurée à partir des prix historiques.
 - La volatilité implicite :
 - Qui est calculée à partir du prix de l'option.

La volatilité du prix de l'action

- La volatilité mesure la fluctuation du prix de l'actif sous-jacent durant une période de temps déterminée.
- Plus la volatilité d'un titre est importante, plus la valeur des options est élevée.

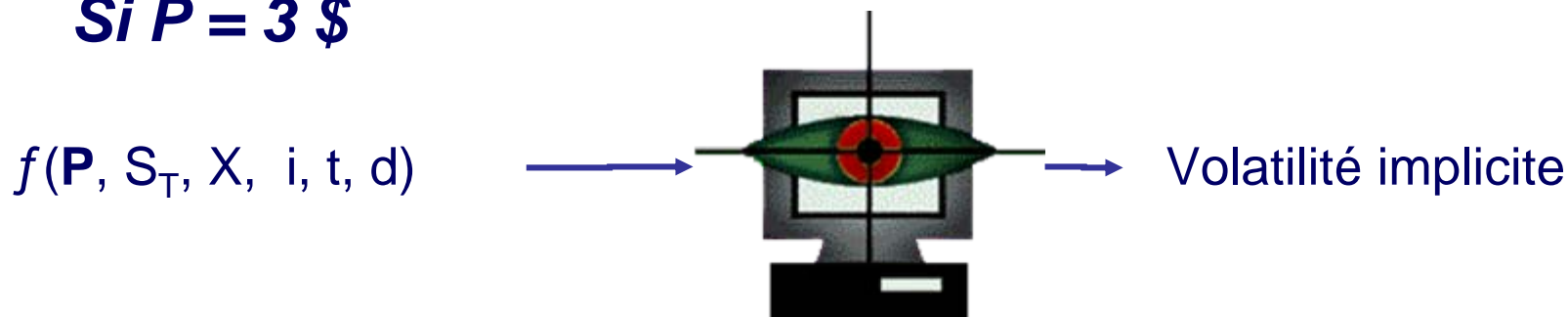


La volatilité implicite



$f(22 \$, 20 \$, 30 \%, 4 \%, 90 \text{ jours}, 0)$ → $P = 2,64 \$$

Si $P = 3 \$$



$f(3 \$, 22 \$, 20 \$, 4 \%, 90 \text{ jours}, 0)$ → $\sigma = 40 \%$

Le taux d'intérêt



Taux d'intérêt	Prix de levée	Prix de l'action	Valeur actuelle du prix de levée	Valeur de l'option d'achat	Prix de l'action	Valeur de l'option de vente
0 %	45 \$	45 \$	45,00 \$	0,00 \$	40 \$	5,00 \$
10 % ↑	45 \$	45 \$	40,91 \$	4,09 \$ ↑	40 \$	0,91 \$ ↓
20 % ↑	45 \$	45 \$	37,50 \$	7,50 \$ ↑	40 \$	0,00 \$ ↓

Le dividende



	Cum-dividende	Ex-dividende
Prix de l'action	20 \$	20 \$
Dividende	1 \$	0 \$
Prix total de l'action	21 \$	20 \$

Les composantes qui influencent le prix des options



Composante ↑	Option d'achat	Option de vente
Prix de l'action	↑	↓
Prix de levée	↓	↑
Temps avant l'échéance	↑	↑
Volatilité du prix de l'action	↑	↑
Taux d'intérêt	↑	↓
Dividende	↓	↑

Stratégies de base



	Options d'achat (Call)	Options de vente (Put)
Achat (Détenteur)	<ul style="list-style-type: none">• Bénéficiaire d'une hausse du prix• Fixer le prix d'acquisition futur• Protéger une vente à découvert	<ul style="list-style-type: none">• Bénéficiaire d'une baisse du prix• Fixer le prix de vente futur• Protéger une position sur actions
Vente (Signataire)	<ul style="list-style-type: none">• Bénéficiaire d'une baisse du prix• Générer un revenu additionnel	<ul style="list-style-type: none">• Bénéficiaire d'une hausse du prix• Générer un revenu additionnel



Achat d'options d'achat

Pour bénéficier d'une hausse



Achat de calls pour bénéficiaire d'une hausse



Effet de levier : Bénéficiaire d'une hausse du prix

- **Aujourd'hui** : XYZ se négocie à 64,00 \$
- Vous pensez que le prix de ces actions augmentera dans les prochaines semaines.
Deux choix :
 - Achat 1 000 actions XYZ @ 64,00 \$
 - Achat 10 calls XYZ décembre 64 @ 4,55 \$

Quelle est la meilleure stratégie?

Achat de calls pour bénéficiaire d'une hausse

<p><u>Aujourd'hui</u></p> <p>XYZ = 64,00 \$</p>	<p>Achat</p> <p>1 000 XYZ @ 64,00 \$ (64 000 \$)</p>	<p>Achat</p> <p>10 calls XYZ déc. 64 @ 4,55 \$ 10 x 100 x 4,55 \$ = (4 550 \$)</p>
<p><u>À l'échéance</u></p> <p>XYZ = 80,00 \$</p>	<p>Profit</p> <p>$(80,00 - 64,00) \times 1\ 000 =$ 16 000 \$</p> <p>Rendement</p> <p>$16\ 000 / 64\ 000 =$ 25%</p>	<p>Profit</p> <p>$(80 - 64 - 4,55) \times 1\ 000 =$ 11 450 \$</p> <p>Rendement:</p> <p>$11\ 450 / 4\ 550 =$ 252%</p>
<p><u>À l'échéance</u></p> <p>XYZ = 50,00 \$</p>	<p>Perte</p> <p>$(50,00 - 64,00) \times 1\ 000 =$ (16 000 \$)</p>	<p>Perte maximale</p> <p>(4 550 \$)</p>

Achat de calls pour bénéficiaire d'une hausse



- Stratégie haussière
- L'objectif de l'acheteur
 - Maximiser le rendement sur l'investissement en utilisant l'effet de levier
- Avant d'en faire l'acquisition, il faut déterminer :
 - Le montant à investir
 - Le prix cible de l'action sous-jacente
 - L'horizon temporel



Achat d'options de vente

Pour bénéficier d'une baisse



Achat de puts pour bénéficiaire d'une baisse



Effet de levier : Bénéficiaire d'une baisse du prix

- **Aujourd'hui** : MNO se négocie à 56,00 \$
- Vous pensez que le prix de ces actions baissera dans les prochaines semaines. Deux choix :
 - Vente 1 000 actions XYZ @ 56,00 \$
 - Achat 10 puts MNO avril 56 \$ @ 2,80 \$

Quelle est la meilleure stratégie?

Achat de puts pour bénéficiaire d'une baisse



<u>Aujourd'hui</u> XYZ = 56 \$	<u>Vente</u> 1 000 MNO @ 56 \$ 56 000 \$	<u>Achat</u> 10 puts MNO avr. 56 @ 2,80 \$ 10 x 100 x 2,80 \$ = (2 800 \$)
<u>Si à l'échéance</u> MNO = 45 \$	<u>Résultat</u> (56 - 45) x 1 000 = 11 000 \$	<u>Résultat</u> (56 - 45 - 2,80) x 1 000 = 8 200 \$
<u>Si à l'échéance</u> MNO = 70 \$	<u>Résultat</u> (56 - 70) x 1 000 = (14 000 \$)	<u>Résultat</u> (2 800 \$)

Achat de puts pour bénéficiaire d'une baisse



- Stratégie baissière
- L'objectif de l'acheteur
 - Maximiser le rendement sur l'investissement en utilisant l'effet de levier
- Avant d'en faire l'acquisition, il faut déterminer :
 - Le montant à investir
 - Le prix cible de l'action sous-jacente
 - L'horizon temporel



Vendre des options Stratégies de revenu





Vente de puts garantie



Vendre des puts pour acquérir les actions



Vente de puts garantie : { Détenir du comptant,
Vendre des puts

- *Alternative à un ordre d'achat à prix limite*
- *Générer un revenu additionnel*
- *Profiter de l'érosion de la valeur temps*
- *Acheter le sous-jacent à un meilleur prix*
- *Profits limités à la prime reçue*
- *Risque de pertes très élevées*

Vente de puts garantie

<u>Aujourd'hui</u> ABC = 36 \$	Vendre 10 puts ABC avr. 34 @ 1,30 \$ <u>Revenu</u> : $10 \times 100 \times 1,00 \$ = 1\ 300 \$$
<u>À l'échéance</u> ABC = 40 \$	Puts expirent sans valeur Revenu = 1 300 \$
<u>Aujourd'hui</u> ABC = 36 \$	Vendre 10 puts ABC avr. 34 @ 1,30 \$ <u>Revenu</u> : $10 \times 100 \times 1,00 \$ = 1\ 300 \$$
<u>À l'échéance</u> ABC = 30 \$	Achat de 1 000 actions ABC @ 34 \$ suite à l'assignation des puts Prix d'achat ajusté = $34 \$ - 1,30 \$ = 32,70 \$$



Vente d'options d'achat couvertes



Vendre des calls pour acheter les actions



Vente d'options d'achat couvertes

Covered calls : { Détenir les actions
Vendre des calls

- *Alternative à un ordre de vente à prix limite.*
- *Générer du revenu additionnel.*
- *Profiter d'une hausse du prix du sous-jacent dans une certaine limite.*
- *Dividendes*

Vente d'options d'achat couvertes

<u>Aujourd'hui</u> ABC = 39 \$	Détenir 1 000 ABC Vendre 10 calls ABC avr. 42 @ 3,00 \$ <u>Revenu</u> : $10 \times 100 \times 3,00 \$ = 3\ 000 \$$
<u>À l'échéance</u> ABC = 35 \$	Calls expirent sans valeur Revenu = 3 000 \$
<u>Aujourd'hui</u> ABC = 39 \$	Détenir 1 000 ABC Vendre 10 calls ABC avr. 42 @ 3,00 \$ <u>Revenu</u> : $10 \times 100 \times 3,00 \$ = 3\ 000 \$$
<u>À l'échéance</u> ABC = 45 \$	Vente de 1 000 actions ABC @ 42 \$ suite à l'assignation des calls Prix de vente ajusté = $42 \$ + 3,00 \$ = 45,00 \$$



**Bourse de
Montréal**

Matériel original
Martin NOËL, MBA
CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS

Le savoir financier appliqué
mnoel@financieremonetis.com