



**Bourse de  
Montréal**

# Options : Protection en période d'incertitude

Martin NOËL, MBA

Instructeur MX

**CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS**

Le savoir financier appliqué

[mnoel@financieremonetis.com](mailto: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](http://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



- L'utilisation des options à des fins de protection
  - L'achat des options d'achat afin de fixer un prix d'acquisition futur
  - L'achat des options de vente afin de fixer un prix de vente futur
- Les risques associés aux ordres stop
  - Les ordres stops
  - L'achat des options de vente afin de protéger une position sur actions
  - L'achat des options d'achat afin de protéger une vente à découvert
- Peut-on réduire le coût de la protection?
- Conclusion

# Stratégies de base



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



# L'achat des options d'achat afin de fixer un prix d'acquisition futur



# 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 d'achat



**Au mois d'octobre : MNO @ 100 \$**

- 60 000 \$ en obligations échéance de janvier
- Deux choix
  1. Attendre en janvier pour acheter les actions
  2. Acheter 6 MNO Janvier 100 C @ 2,75 \$

# Les options d'achat



- 6 Call MNO Janvier 100 C @ 2,75 \$
- Scénario 1: À l'expiration, XYZ @ 125 \$
- Scénario 2 : À l'expiration, XYZ @ 75 \$

# Les options d'achat



- 6 Call MNO Janvier 100 C @ 2,75 \$
- Scénario 1: À l'expiration, XYZ @ 125 \$  
L'achat des options d'achat garantit au détenteur le droit d'acheter 600 actions à 100 \$
- Scénario 2 : À l'expiration, XYZ @ 75 \$  
L'option d'achat est un droit, et non une obligation.  
Achat des actions sur le marché à 75 \$



# L'achat des options de vente afin de fixer un prix de vente futur



# 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?**

# Les options de vente



**Au mois d'octobre: XYZ @ 75 \$**

- Détient 1 000 actions XYZ à 50 \$
  - L'investisseur veut vendre l'année prochaine pour des raisons fiscales
- Deux choix
  1. Attendre l'an prochain pour vendre les actions
  2. Acheter 10 XYZ Janvier 75 P @ 3,00 \$

# Les options de vente



10 XYZ Janvier 75 P @ 3,00 \$

- Scénario 1: À l'expiration, XYZ @ 100 \$
- Scénario 2 : À l'expiration, XYZ @ 50 \$

# Les options de vente



10 XYZ Janvier 75 P @ 3,00 \$

- **Scénario 1: À l'expiration, XYZ @ 100 \$**  
L'option de vente est un droit, et non une obligation.  
Vente des actions sur le marché à 100 \$
- **Scénario 2 : À l'expiration, XYZ @ 50 \$**  
L'achat des options de vente garantit au détenteur le droit de vendre les 1 000 actions à 75 \$



# Les risques associés aux ordres stop



# Les ordres stop



- Un ordre qui se déclenche automatiquement lorsque le prix stop est atteint.
- Ordre de vente stop
  - Permet le déclenchement d'un ordre de vente lorsque le prix du titre se négocie à un prix égal ou inférieur au prix stop.
    - Permet de protéger un prix de vente
- Ordre d'achat stop
  - Permet le déclenchement d'un ordre d'achat lorsque le prix du titre se négocie à un prix égal ou supérieur au prix stop.
    - Permet de protéger un prix d'achat



# Les risques associés aux ordres stop



- Les ordres stop font partie des saines pratiques de gestion des risques.
- Les ordres stop offrent une protection limitée en cas de volatilité extrême dans le marché.
- Aucune garantie d'exécution au prix stop.



# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions

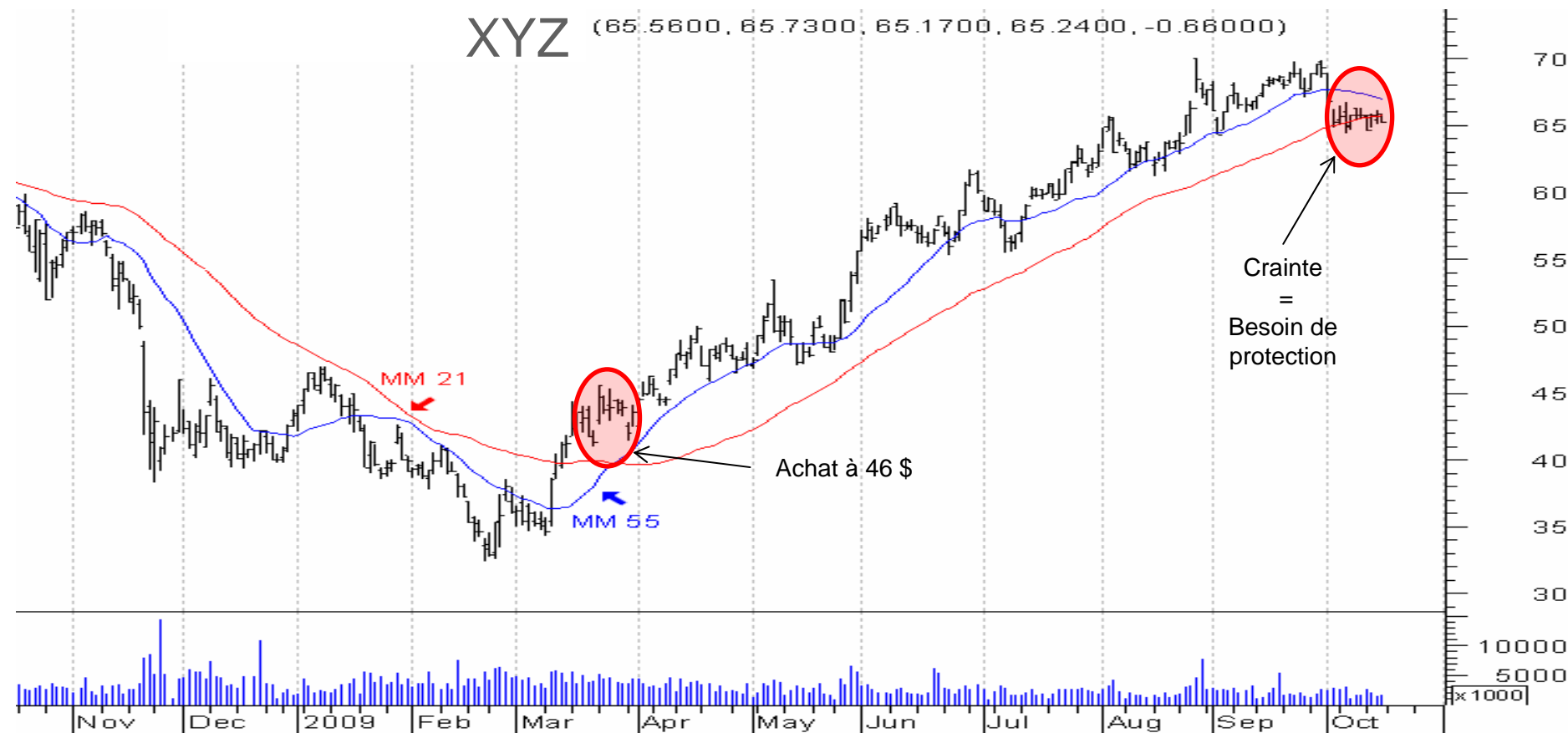


- Détention préalable des actions.
- Achat d'un contrat d'options de vente pour chaque tranche de 100 actions.
- Nous payons une prime pour obtenir le droit de vendre nos actions pour une durée donnée, à un prix prédéterminé.

# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



XYZ (65.5600, 65.7300, 65.1700, 65.2400, -0.66000)



# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



- **Assurance de portefeuille** : Protection contre la baisse de prix
- *Stratégie haussière avec inquiétude à court terme*
- Vous détenez 1 000 actions de XYZ achetées en mars 2009 à 46 \$
- Octobre 2009 : XYZ se négocie @ 65,00 \$
  - Achat 10 puts XYZ janvier 60 \$ @ 1,60 \$

# Protéger une position sur actions

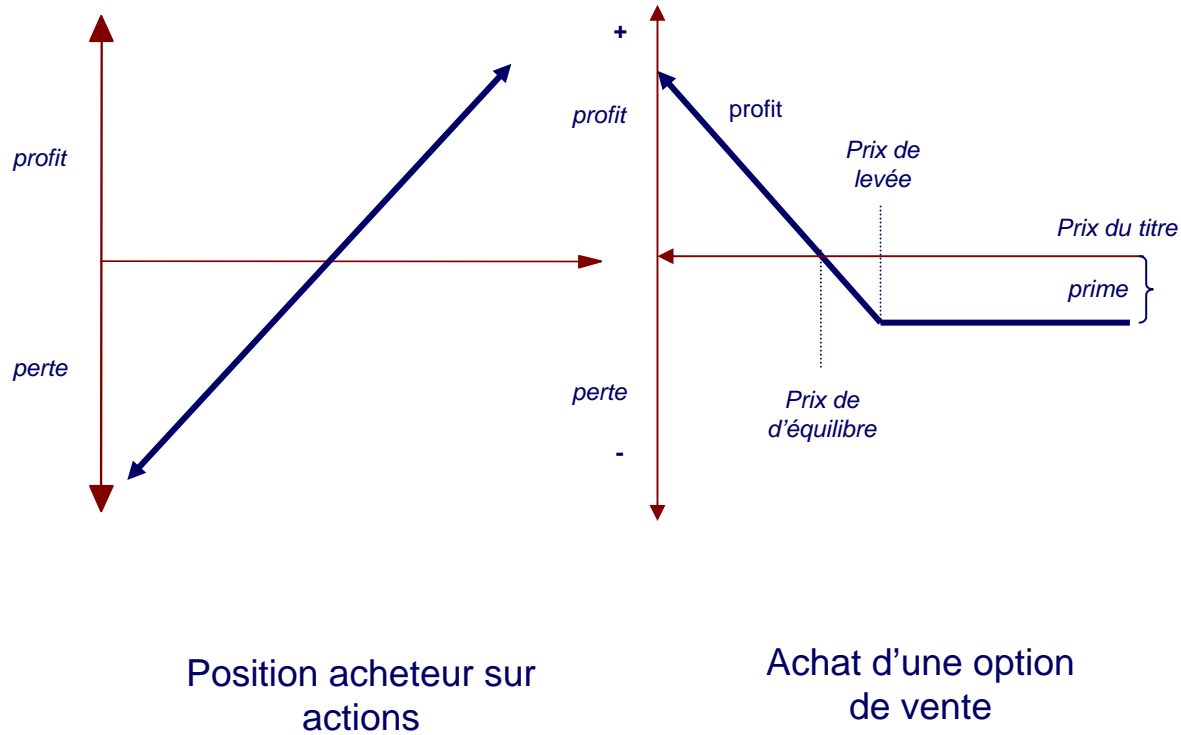


	<u>Mars 2009</u> Achat 1 000 XYZ @ 46 \$ (46 000 \$)	<u>Octobre 2009 - XYZ @ 65,00 \$</u> Achat 10 puts XYZ Jan. 60 @ 1,60 \$ 10 x 100 x 1,60 \$ = (1 600 \$)
	Seuil de rentabilité = 46 \$ + 1,60 \$ = 47,60 \$	
<u>Si à l'expiration</u> XYZ = 50 \$	<u>Résultat</u> (50 - 46) x 1 000 = 4 000 \$	<u>Résultat</u> (60 - 50 - 1,60) x 1 000 = 8 400 \$
	Profit net = 4 000 \$ + 8 400 \$ = 12 400 \$	
<u>Si à l'expiration</u> XYZ = 80 \$	<u>Résultat</u> (80 - 46) x 1 000 = 34 000 \$	<u>Résultat</u> (1 600 \$)
	Profit net = 34 000 \$ + ( 1 600 \$) = 32 400 \$	

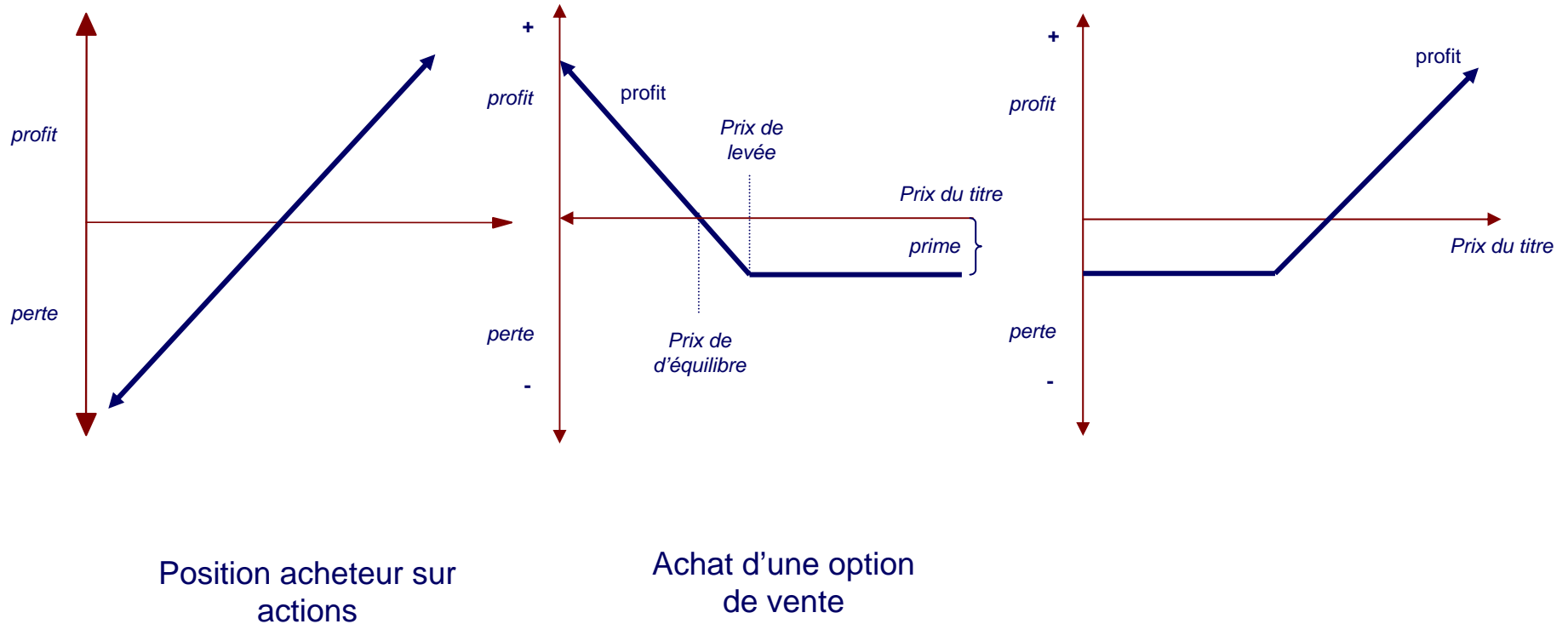
# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



# L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions



- Protection contre les risques liés à la volatilité des marchés.
- Offrent une excellente alternative aux ordres de vente stop.
- Prix de vente plancher égal au prix de levée.
- Paiement d'une prime.



# L'achat d'options d'achat afin de protéger une vente à découvert

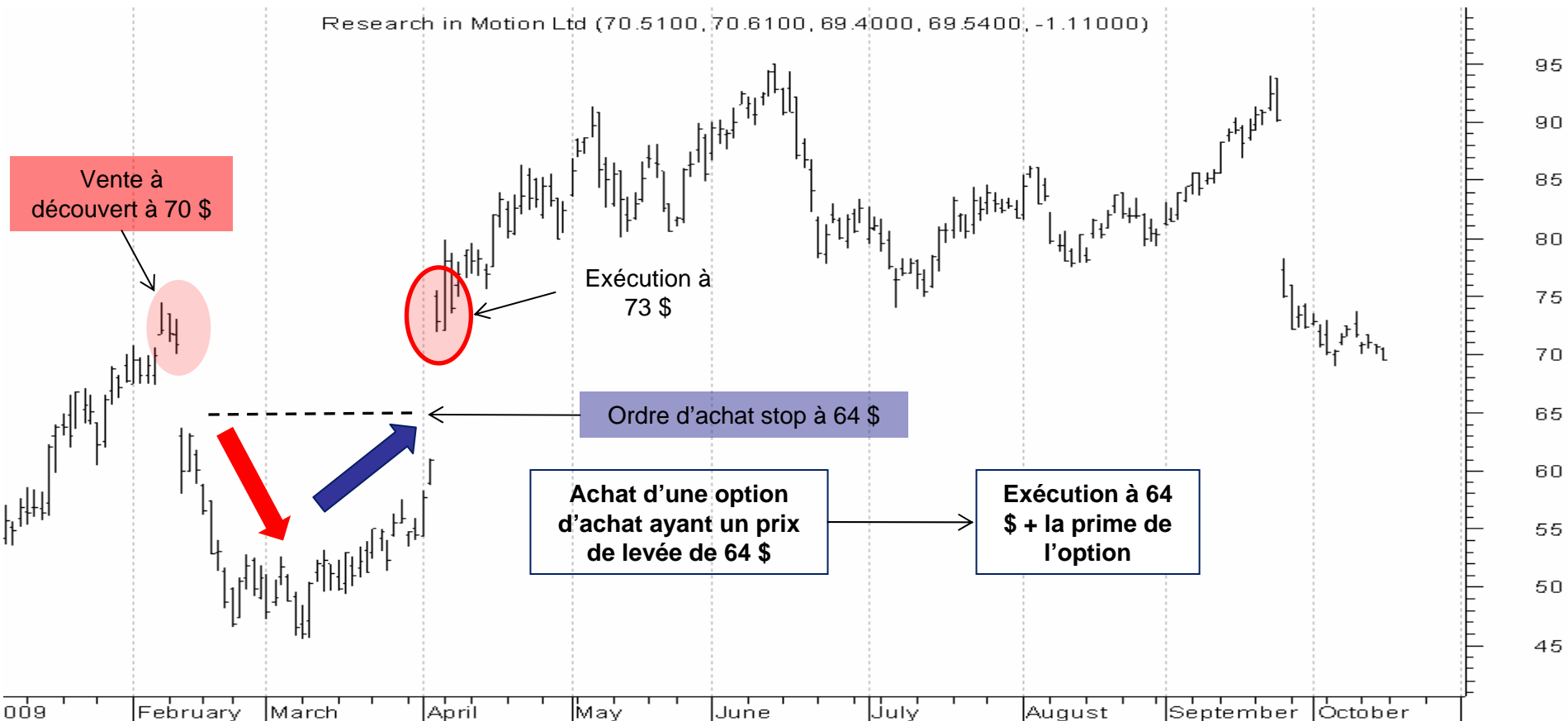


# L'achat d'options d'achat afin de protéger une vente à découvert



- Vente à découvert des actions.
- Achat d'un contrat d'options d'achat pour chaque tranche de 100 actions à découvert.
- Nous payons une prime pour obtenir le droit d'acheter les actions pour une durée donnée, à un prix prédéterminé.

# L'achat d'options d'achat afin de protéger une vente à découvert

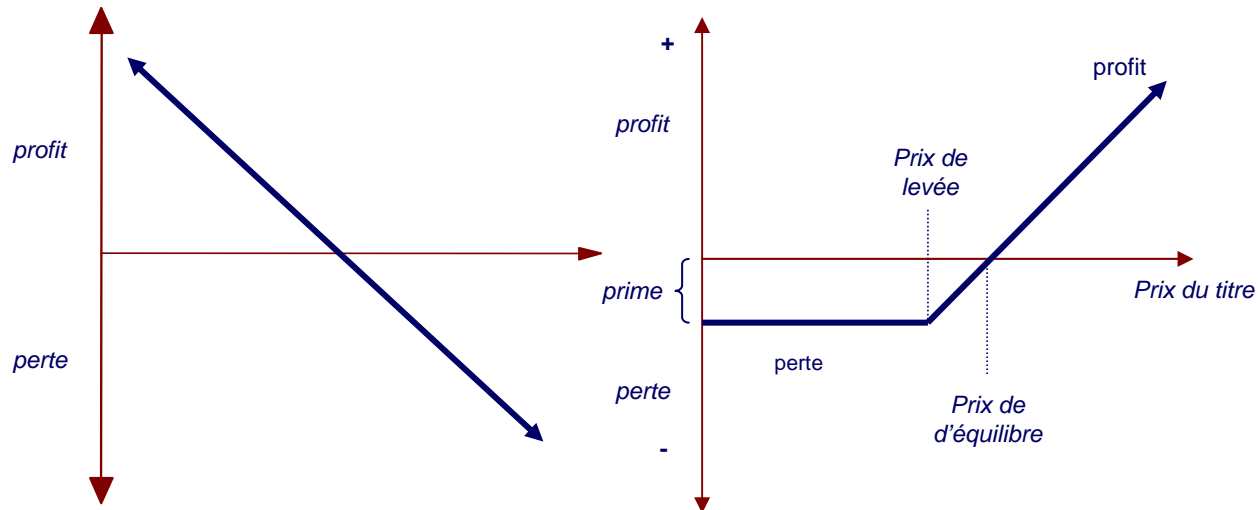


# Protéger une vente à découvert



	<u>Février 2009</u> Vente 1 000 RIM @ 70 \$ 70 000 \$	<u>Avril 2009 - RIM @ 58,00 \$</u> Achat 10 calls RIM Mai 64 @ 2,90 \$ 10 x 100 x 2,90 \$ = (2 900 \$)
	Seuil de rentabilité = 70 \$ - 2,90 \$ = 67,10 \$	
Achat Stop <b>RIM = 64 \$</b>	<u>Exécution à 73 \$</u> (70 - 73) x 1 000 = - 3 000 \$	<u>Résultat</u> (73 - 64 - 2,90) x 1 000 = 6 100 \$
	<b>Profit net = -3 000 \$ + 6 100 \$ = 3 100 \$</b>	

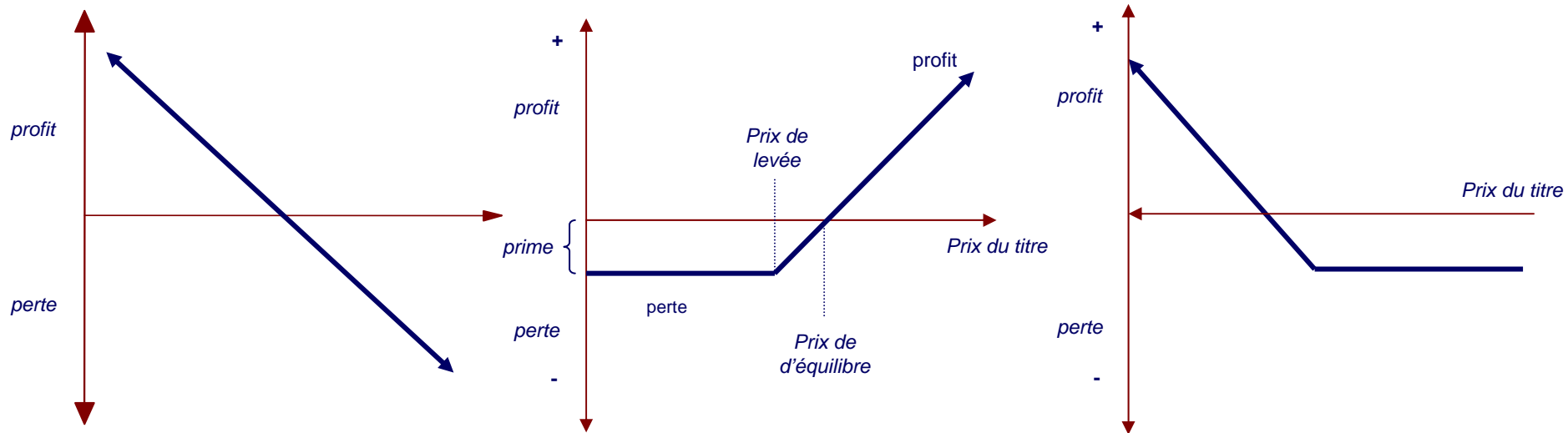
# L'achat d'options d'achat afin de protéger une vente à découvert



Vente à découvert des actions

Achat d'une option d'achat

# L'achat d'options d'achat afin de protéger une vente à découvert



Vente à découvert des actions

Achat d'une option d'achat

# L'achat d'options d'achat afin de protéger une vente à découvert



- Protection contre les risques liés à la volatilité des marchés.
- Offre une excellente alternative aux ordres d'achat stop.
- Prix d'achat maximum égal au prix de levée.
- Paiement d'une prime.



Peut-on réduire le coût de la protection?



# Peut-on réduire le coût de la protection?



L'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions

- Peut-on réduire le coût de la protection?
  - En vendant une option d'achat avec un prix de levée supérieur au prix actuel
  - La stratégie change de nom pour devenir :
    - « Collar » ou cylindre

# Protéger une position sur actions

## Rappel

	<u>Mars 2009</u> Achat 1 000 XYZ @ 46 \$ (46 000 \$)	<u>Octobre 2009 - XYZ @ 65,00 \$</u> Achat 10 puts XYZ Jan. 60 @ 1,60 \$ 10 x 100 x 1,60 \$ = (1 600 \$)
	Seuil de rentabilité = 46 \$ + 1,60 \$ = 47,60 \$	
<u>Si à l'expiration</u> XYZ = 50 \$	<u>Résultat</u> (50 - 46) x 1 000 = 4 000 \$	<u>Résultat</u> (60 - 50 - 1,60) x 1 000 = 8 400 \$
	Profit net = 4 000 \$ + 8 400 \$ = 12 400 \$	
<u>Si à l'expiration</u> XYZ = 80 \$	<u>Résultat</u> (80 - 46) x 1 000 = 34 000 \$	<u>Résultat</u> (1 600 \$)
	Profit net = 34 000 \$ + ( 1 600 \$) = 32 400 \$	

# Protéger une position sur actions

	<p><u>Mars 2009</u></p> <p>Achat 1 000 XYZ @ 46 \$ (46 000 \$)</p>	<p><u>Octobre 2009 - XYZ @ 65,00 \$</u></p> <p>Achat 10 puts XYZ Jan. 60 @ 1,60 \$ 10 x 100 x 1,60 \$ = (1 600 \$)</p> <p>Vente de 10 calls XYZ Jan. 70 @ 0,75 \$ 10 x 100 x 0,75 \$ = 750 \$</p> <p>Total = (850 \$)</p>
<p><u>Si à l'expiration XYZ = 50 \$</u></p>	<p><u>Résultat</u></p> <p>(50 - 46) x 1 000 = 4 000 \$</p>	<p><u>Résultat</u></p> <p>(60 - 50 - 0,85) x 1 000 = 9 150 \$</p>
	<p>Profit net = 4 000 \$ + 9 150 \$ = 13 150 \$</p>	
<p><u>Si à l'expiration XYZ = 80 \$</u></p>	<p><u>Résultat</u></p> <p>(80 - 46) x 1 000 = 34 000 \$</p>	<p><u>Résultat</u></p> <p>(70 - 46 - 0,85) x 1 000 = 23 150 \$</p>

# Conclusion



L'achat d'options à des fins de protection

- Permet de limiter le risque en fixant un prix d'achat maximum ou un prix de vente plancher.
- Est une excellente alternative à l'utilisation des ordres stop.
- Permet une gestion active du portefeuille plus efficace.



**Bourse de  
Montréal**

# Comment protéger son portefeuille à l'aide des options sur indices (SXO)

Martin NOËL, MBA

Instructeur MX

**CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS**

Le savoir financier appliqué

[mnoel@financieremonetis.com](mailto:mnoel@financieremonetis.com)



# Table des matières



- L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto
- Les options sur indices SXO
- Pourquoi utiliser les options sur indices
- La gestion de portefeuille (du risque)
- Conclusion

# L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto

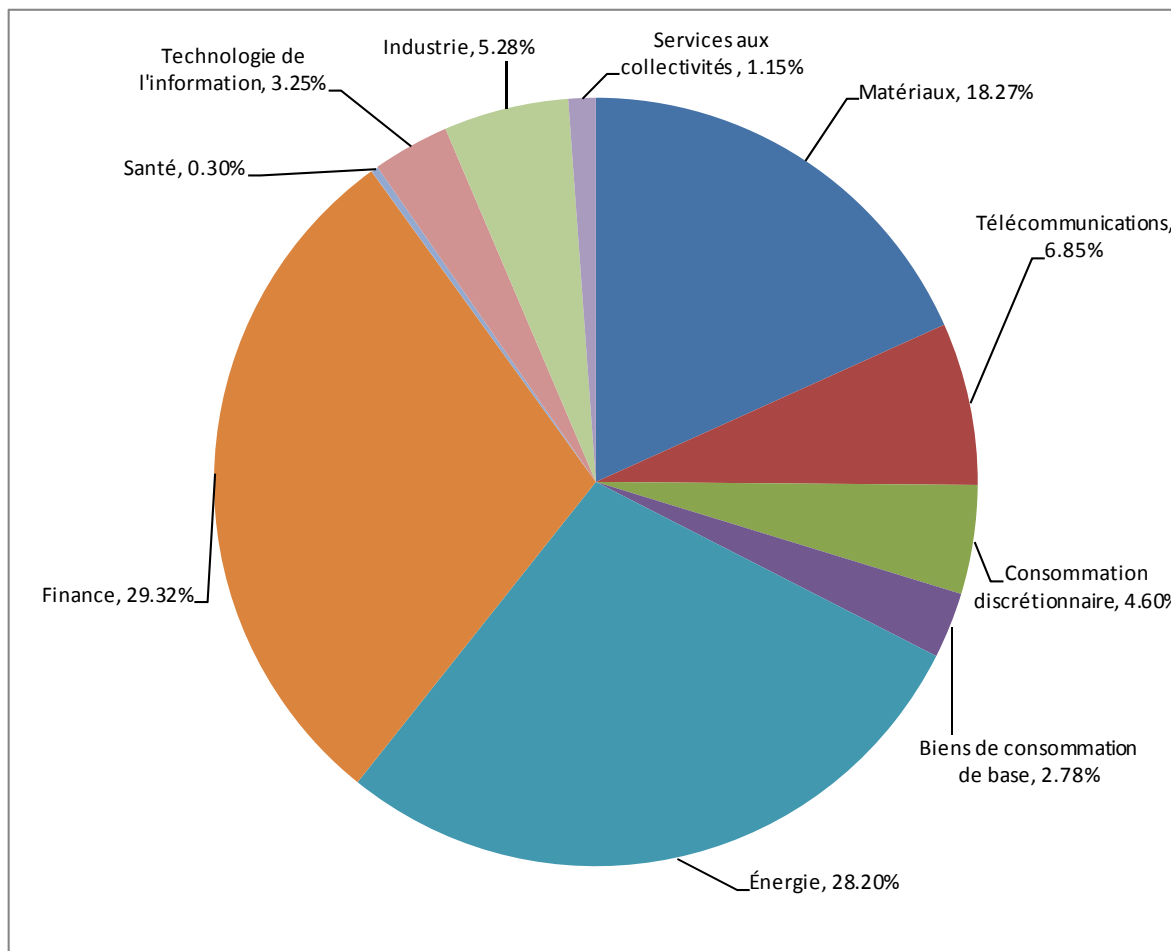
- Le S&P/TSX 60 reproduit un portefeuille composé de 60 actions canadiennes très liquides afin de représenter fidèlement les secteurs suivants du marché canadien :

## S&P/TSX 60



- Matériaux
- Télécommunications
- Consommation discrétionnaire
- Biens de consommation de base
- Énergie
- Finance
- Santé
- Technologie de l'information
- Industrie
- Services aux collectivités

# L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto



# Les options sur indices (SXO)



- Caractéristiques
  - Sous-jacent
    - Indice S&P/TSX 60
  - Unité de négociation
    - Multiplicateur : 100 \$CAN par point d'indice S&P/TSX 60
  - Cotation
    - En points d'indice, à deux décimales près
    - Valeur d'un contrat d'option
      - Ex. : Prime de 22,00 x 100 \$ = 2 200 \$ par contrat

# Les options sur indices (SXO)



- Style d'exercice
  - Option européenne
    - L'exercice ne peut s'effectuer qu'à la date d'échéance
  - Règlement en espèces
    - Il n'y a pas de livraison physique de l'indice.
    - À l'échéance, le règlement se fait par le paiement ou la réception en espèces de la différence entre le prix de règlement final et le prix de levée.
    - Le règlement final se fait au cours d'ouverture officiel de l'indice le jour d'échéance.
  - L'échéance
    - Le 3e vendredi du mois d'échéance ou, s'il ne s'agit pas d'un jour ouvrable, le 1er jour ouvrable précédent.

# Les options sur indices (SXO)



	Option d'achat	Option de vente
<b>Détenteur</b>	<p><b>Droit</b>, et non obligation, <b>d'acheter</b> l'indice S&amp;P/TSX 60 au prix de levée indiqué, à une date d'échéance spécifique</p> <p>Pour obtenir ce droit, <b>le détenteur paie une prime</b> au signataire de l'option d'achat</p>	<p><b>Droit</b>, et non obligation, <b>de vendre</b> l'indice S&amp;P/TSX 60 au prix de levée indiqué, à une date d'échéance spécifique</p> <p>Pour obtenir ce droit, <b>le détenteur paie une prime</b> au signataire de l'option de vente</p>
<b>Signataire</b>	<p><b>Obligation de vendre</b>, si le détenteur exerce son droit, l'indice S&amp;P/TSX 60 au prix de levée, à une date d'échéance spécifique</p> <p>En échange de cette obligation, <b>le signataire encaisse une prime</b> du détenteur de l'option d'achat</p>	<p><b>Obligation d'acheter</b>, si le détenteur exerce son droit, l'indice S&amp;P/TSX 60 au prix de levée, à une date d'échéance spécifique</p> <p>En échange de cette obligation, <b>le signataire encaisse une prime</b> du détenteur de l'option de vente</p>

# Pourquoi utiliser les options sur indices



- La gestion indicielle est de plus en plus populaire auprès des investisseurs
  - Diversification en une seule opération
  - Possibilité d'entrer et de sortir facilement
  - Réduction du risque spécifique lié à une seule action
  - Frais de gestion moindre que la gestion active

# Pourquoi utiliser les options sur indices



- Gestion de portefeuille (du risque)
  - Les options sur indices permettent de moduler l'exposition au risque de marché sans modifier la structure du portefeuille
- Spéculation
  - Elles permettent d'établir des stratégies directionnelles à risque connu, à la hausse comme à la baisse
- Revenu
  - Elles permettent d'établir des stratégies de revenu selon des paramètres établis à l'avance

# Gestion de portefeuille (du risque)



- Stratégies
  - Fixer un niveau de vente sur l'indice S&P/TSX 60
    - Protéger des profits accumulés tout en continuant à profiter de la hausse du marché
      - Achat d'options de vente à parité
      - Achat d'options de vente hors jeu
      - Le cylindre

# L'indice S&P/TSX 60 de la Bourse de Toronto

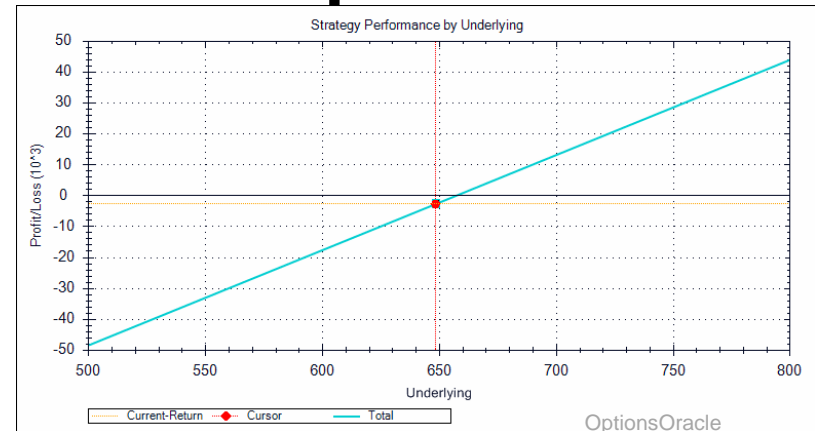
## S&P/TSX 60



Portfeuille			1/29/2010			Capital
Composantes	Symbole	Secteur GICS®	Prix (\$C)	Nombre d'actions		199,731.37 \$
Royal Bank of Canada	RY	Finance	52.28 \$	382		19,970.96 \$
Toronto-Dominion Bank	TD	Finance	63.00 \$	317		19,971.00 \$
Suncor Energy Inc	SU	Énergie	33.76 \$	592		19,985.92 \$
Bank of Nova Scotia Halifax	BNS	Finance	44.83 \$	446		19,994.18 \$
Canadian Natural Resources	CNQ	Énergie	68.25 \$	293		19,997.25 \$
Barrick Gold Corp	ABX	Matériaux	37.12 \$	538		19,970.56 \$
Manulife Financial Corp	MFC	Finance	19.54 \$	1023		19,989.42 \$
Research in Motion Ltd	RIM	Technologie de l'information	67.47 \$	296		19,971.12 \$
Potash Corp of Saskatchewan	POT	Matériaux	105.92 \$	188		19,912.96 \$
Bank of Montreal	BMO	Finance	52.00 \$	384		19,968.00 \$
<b>S&amp;P/TSX 60</b>			<b>648.53</b>	<b>308</b>		<b>199,747.24 \$</b>

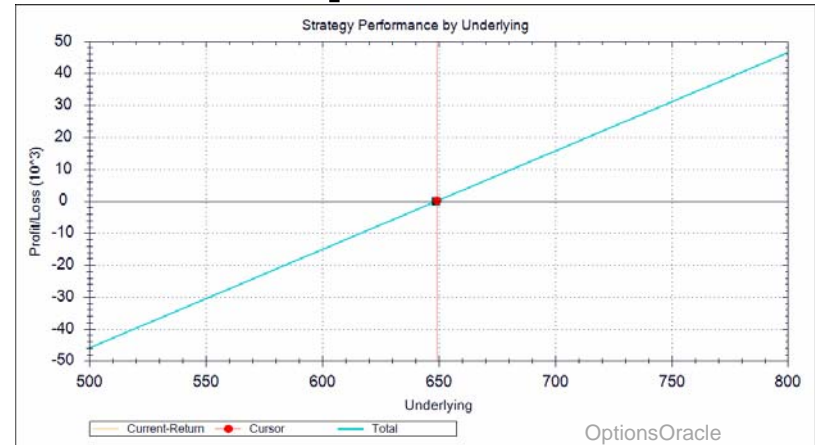
# Les options de vente à parité (SXO)

- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Protection contre une baisse sous le niveau des 650 points sur le S&P/TSX 60 d'ici l'échéance de juin (19 juin 2010), tout en gardant la possibilité de profiter d'une hausse.



# Les options de vente à parité (SXO)

- Exemple
- 29 janvier 2010
- S&P/TSX 60 = 648,53
- Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Options de vente SXO JUN 650 @ 41
  
- Combien d'options acheter?



# Les options de vente à parité (SXO)

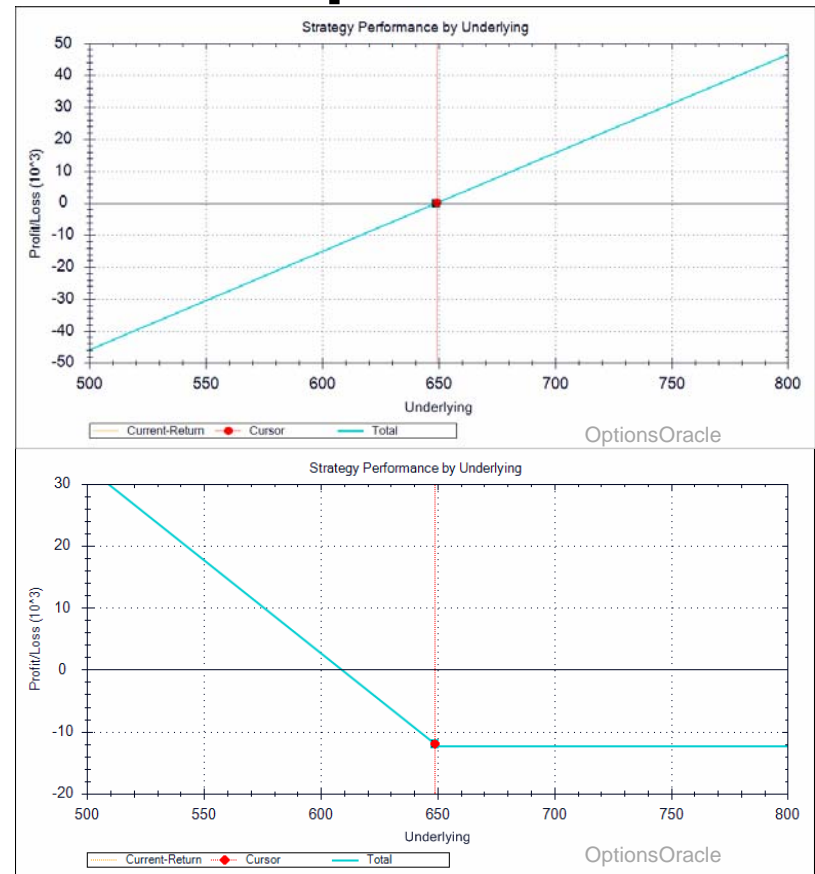
- Exemple
- 29 janvier 2010
- S&P/TSX 60 = 648,53
- Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Options de vente SXO JUN 650 @ 41

- Combien d'options acheter?

$\frac{\text{Valeur du portefeuille}}{\text{Prix de levée} \times 100} = \frac{199\,731,37}{650 \times 100} = 3 \text{ contrats}$

Pour un total de 12 300 \$ (3 contrats x 41 x 100 \$)

- Quel est mon nouveau profil?



# Les options de vente à parité (SXO)

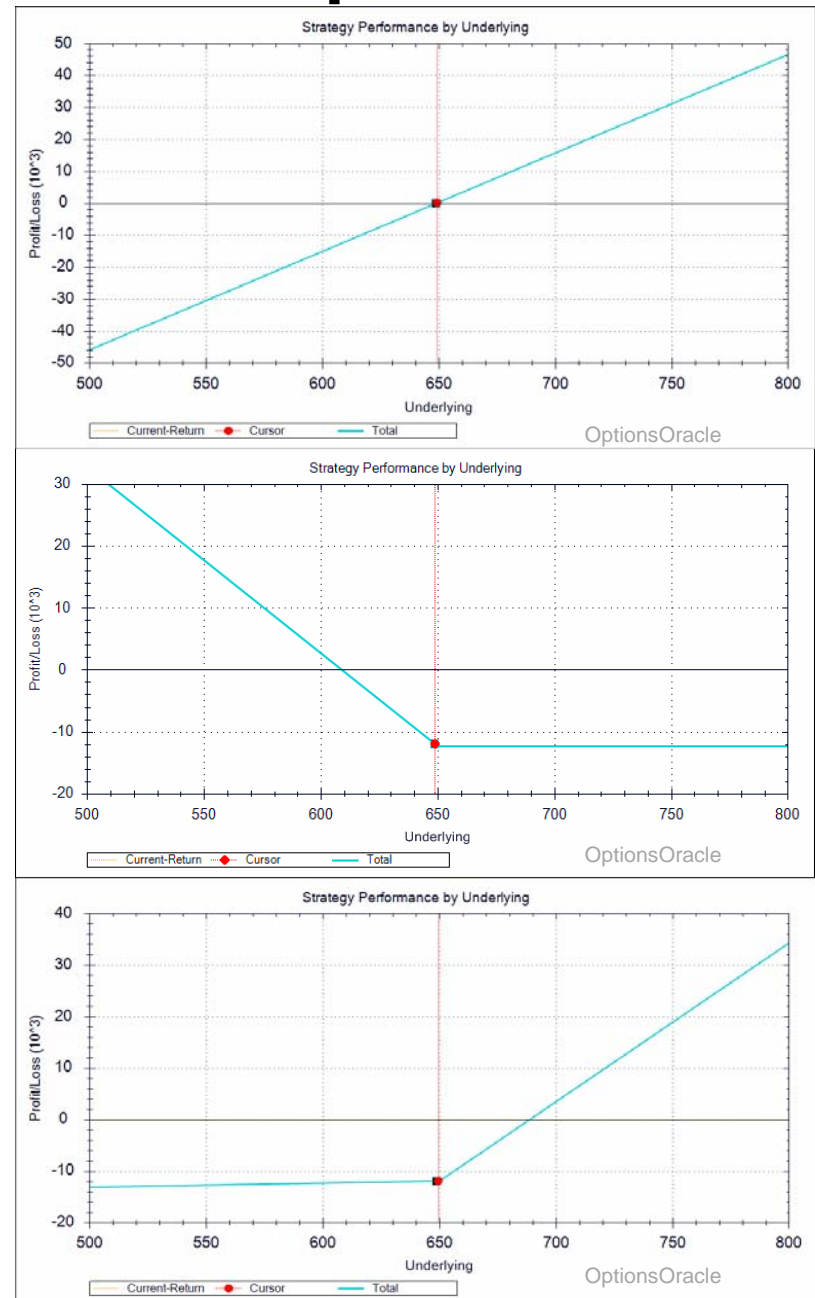
- Exemple
- 29 janvier 2010
- S&P/TSX 60 = 648,53
- Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Options de vente SXO JUN 650 @ 41

- Combien d'options acheter?

Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$ = 3 contrats  
Prix de levée x 100 \$ (650 x 100 \$)

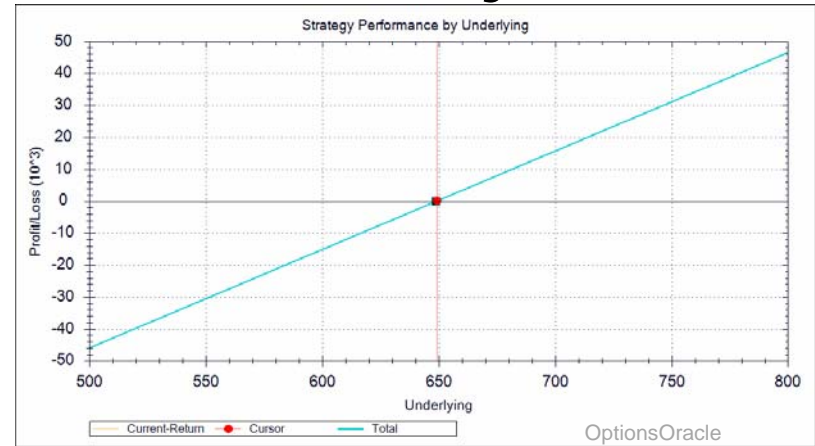
Pour un total de 12 300 \$ (3 contrats x 41 x 100 \$)

- Quel est mon nouveau profil?



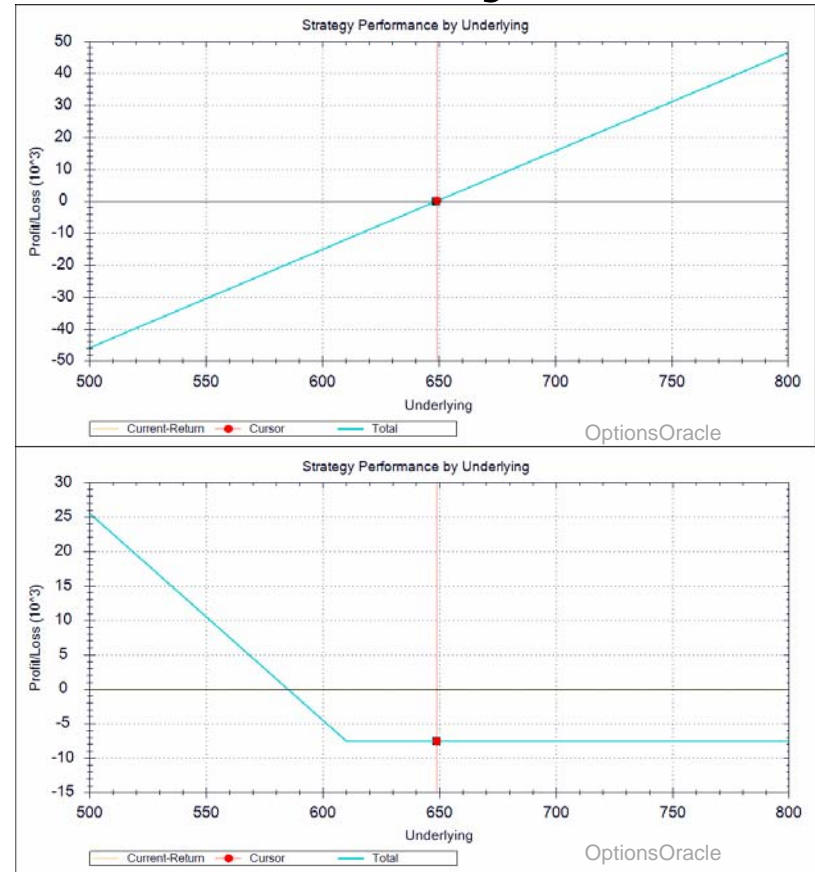
# Les options de vente hors jeu (SXO)

- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- On désire toujours se protéger contre une baisse mais à moindre coût.
- Que faire?



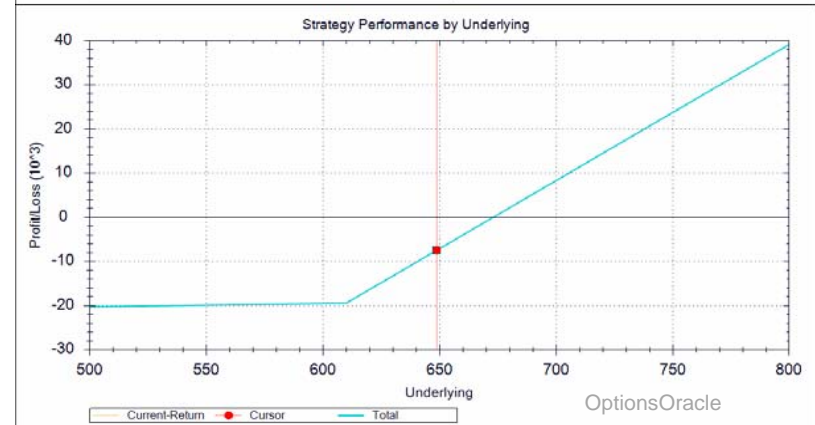
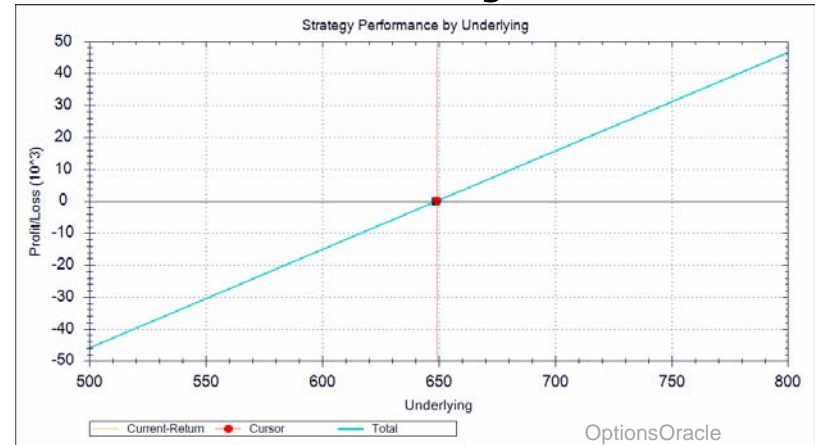
# Les options de vente hors jeu (SXO)

- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- On désire toujours se protéger contre une baisse mais à moindre coût.
- Que faire?
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
  - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
  - Quel est mon nouveau profil?



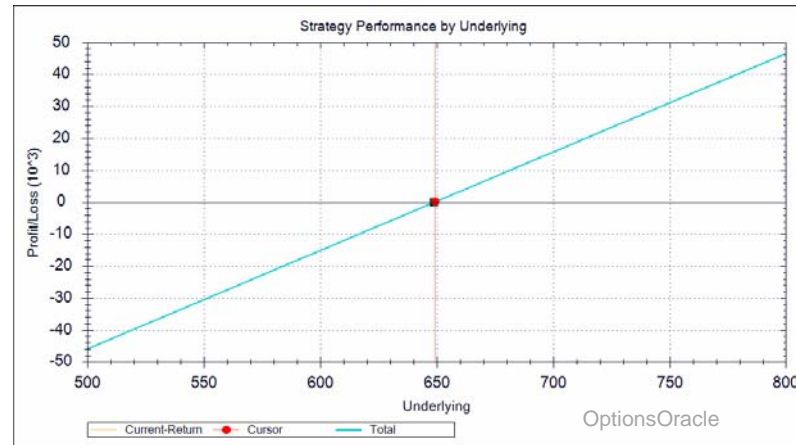
# Les options de vente hors jeu (SXO)

- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- On désire toujours se protéger contre une baisse mais à moindre coût.
- Que faire?
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
  - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
  - Quel est mon nouveau profil?

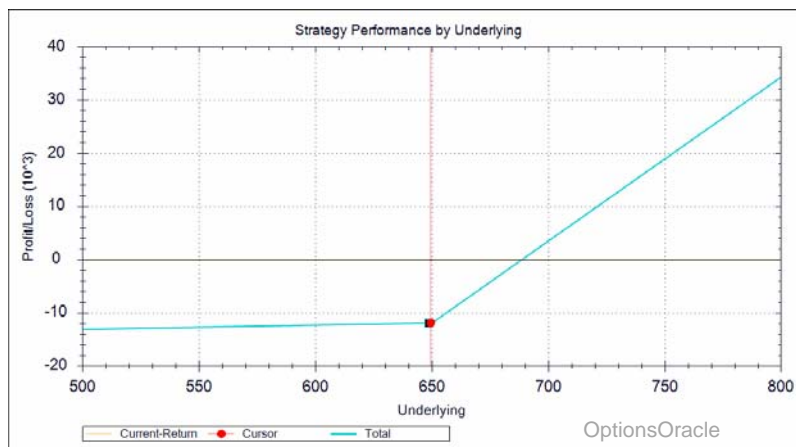


# Les stratégies de protection (SXO)

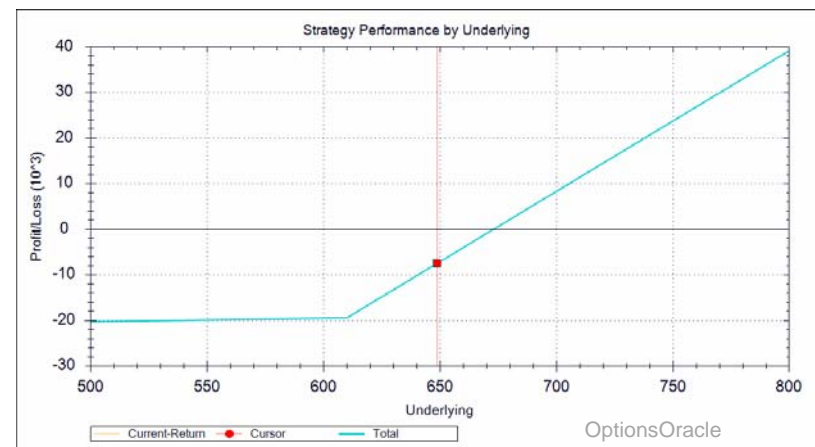
Statu quo



Options de vente à parité

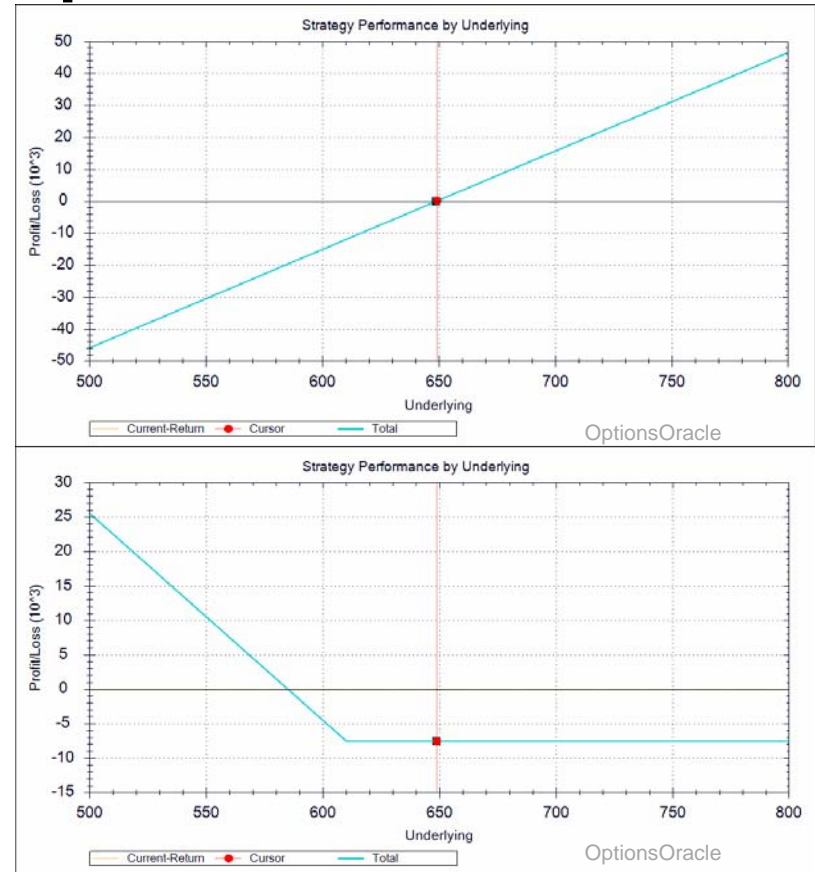


Options de vente hors jeu



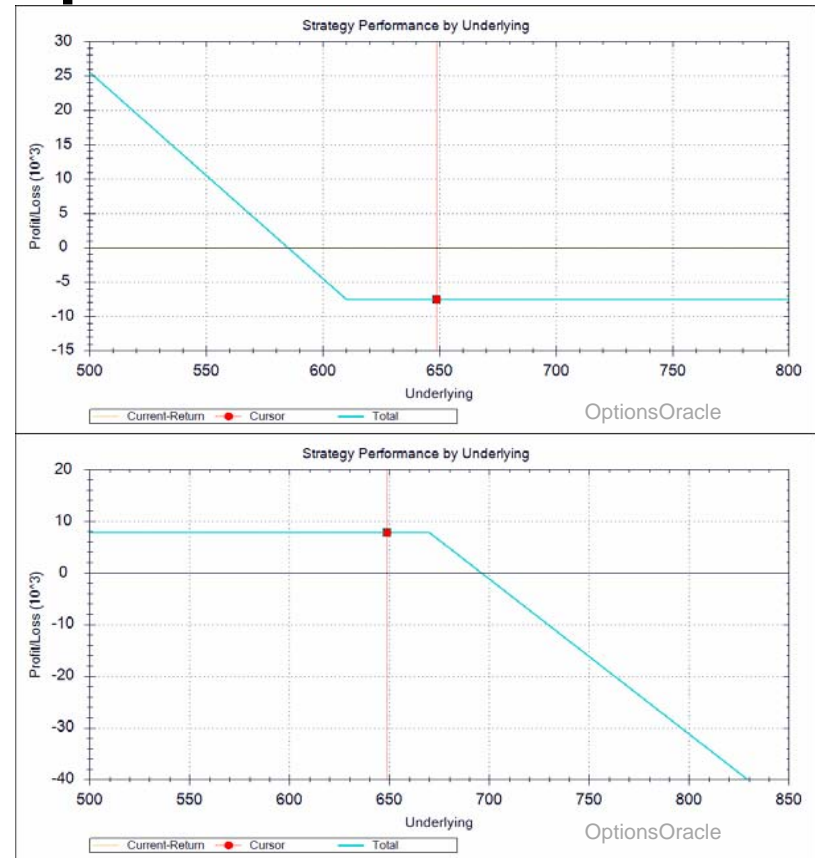
# Le cylindre sur les options sur indices (SXO)

- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
  - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
  - Réduction de coût sur l'achat des options de vente hors jeu
  - Que faire?
  - 
  - 
  -



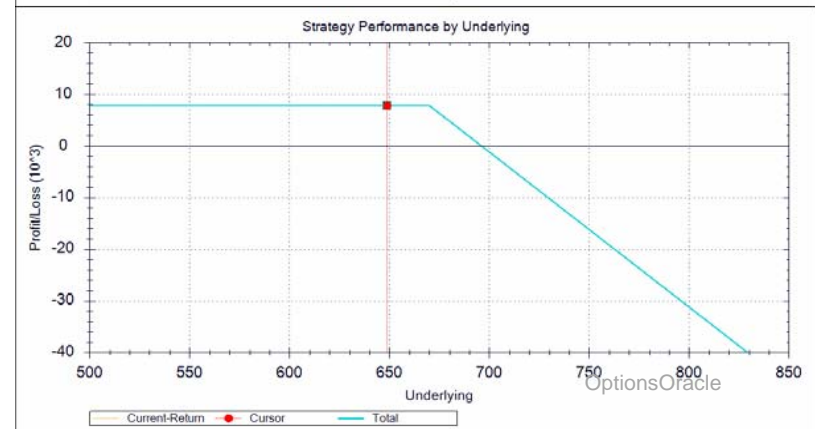
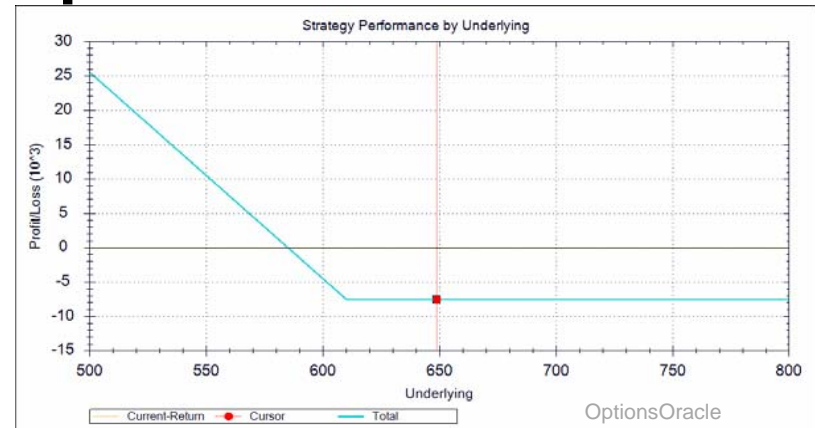
# Le cylindre sur les options sur indices (SXO)

- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
  - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
- Réduction de coût sur l'achat des options de vente hors jeu
- Que faire?
  - Vente de 3 contrats d'options d'achat SXO JUN 670 @ 26
  - Crédit de 7 800 \$ (3 contrats x 26 x 100 \$)
  - Encaissement total = 300 \$ (7 500 \$ - 7 800 \$)
- Quel est mon nouveau profil?



# Le cylindre sur les options sur indices (SXO)

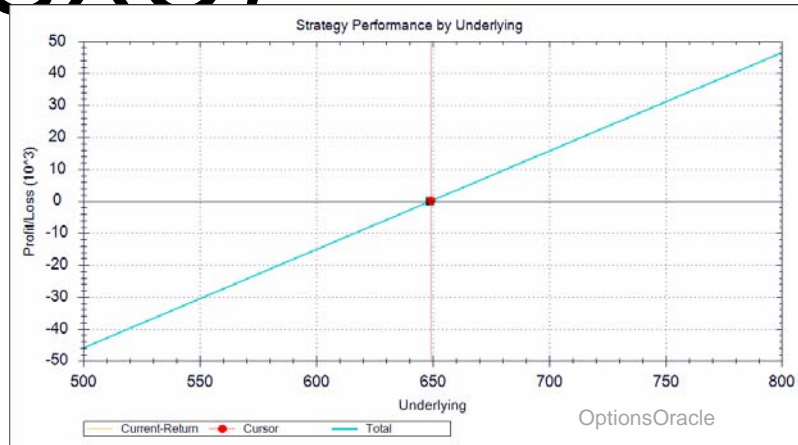
- Exemple
  - 29 janvier 2010
  - S&P/TSX 60 = 648,53
  - Valeur du portefeuille = 199 731,37 \$
- Achat de 3 contrats d'options de vente SXO JUN 610 @ 25
  - Pour un total de 7 500 \$ (3 contrats x 25 x 100 \$)
- Réduction de coût sur l'achat des options de vente hors jeu
- Que faire?
- Vente de 3 contrats d'options d'achat SXO JUN 670 @ 26
- Crédit de 7 800 \$ (3 contrats x 26 x 100 \$)
- Encaissement total = 300 \$ (7 500 \$ - 7 800 \$)
- Quel est mon nouveau profil?



# Les stratégies de protection

(SXO)

Statu quo



Options de vente à parité



Options de vente hors jeu



Le cylindre



# Conclusion



- Gestion de portefeuille (de risque)
  - Les options sur indices permettent de moduler l'exposition au risque de marché sans modifier la structure du portefeuille
  - Les stratégies que nous avons employées pour protéger un portefeuille sont les suivantes :
    - Achat d'options de vente pour fixer un prix de vente
      - À parité, permet de fixer le prix près du marché = plus de protection, donc plus cher
      - Hors jeu, le prix de vente est fixé à un niveau inférieur au prix du marché = moins de protection, donc moins cher
      - Le cylindre permet de financer l'achat d'une option de vente par la vente d'une option d'achat ayant une prime égale à l'option de vente.
        - » Protection à la baisse moins dispendieuse mais limite le potentiel de profit à la hausse.



**Bourse de  
Montréal**

Matériel original  
Martin NOËL, MBA  
**CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS**  
Le savoir financier appliqué  
[mnoel@financieremonetis.com](mailto:mnoel@financieremonetis.com)