

Le webinaire débutera sous peu.

Se construire un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

Prochain webinaire

Date : 28 avril 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Le choix du prix de levée dans l'achat des options](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Entretemps, vous pouvez consulter le blogue de la Bourse sur les options

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**



Se construire un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

Présenté par : M. Martin Noël, MBA
Président
Corporation financière Monétis
Le savoir financier appliqué
mnoel@financieremonetis.com



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

- Caractéristiques
- Facteurs à considérer dans la construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes
- Les objectifs de la vente d'options d'achat couvertes
- Les types de vente d'options d'achat couvertes
- Les différents calculs de rendement
- Le choix des types de vente d'options d'achat couvertes
- La gestion dynamique
- Conclusion



La vente d'options d'achat couvertes

- Détenir ou acheter les titres
- Vendre une option d'achat
- Anticipation d'un marché stable et légèrement haussier
- La prime reçue offre une protection contre une faible baisse du titre sous-jacent
- Permet d'obtenir un revenu supplémentaire sur les titres
- Équivaut à se faire payer pour vendre ses actions

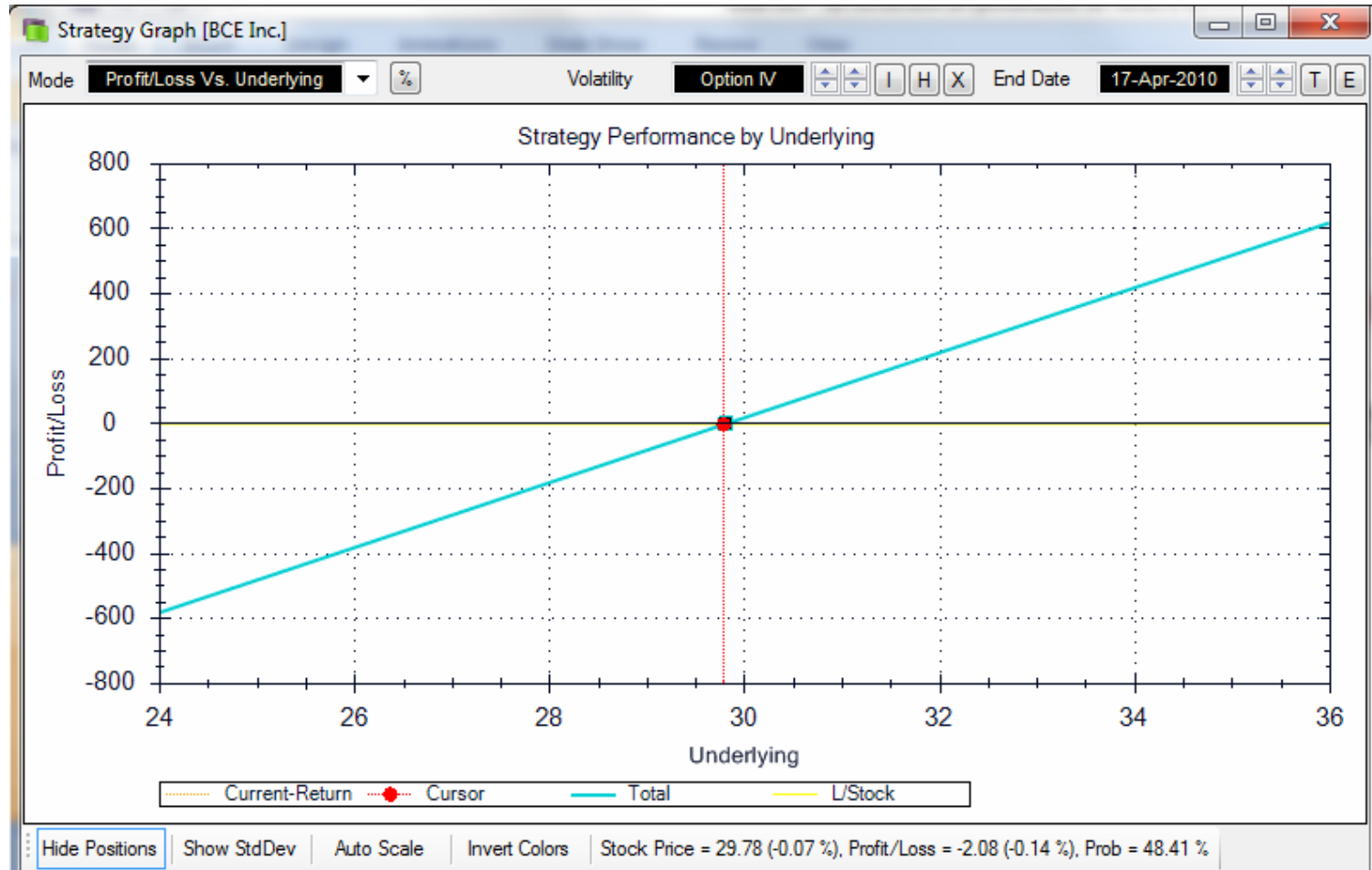


La vente d'options d'achat couvertes

- Un exemple avec BCE
 - $BCE = 29,80 \$$
 - $BCE \text{ AOU } 30 \text{ Call} = 0,78 \$$



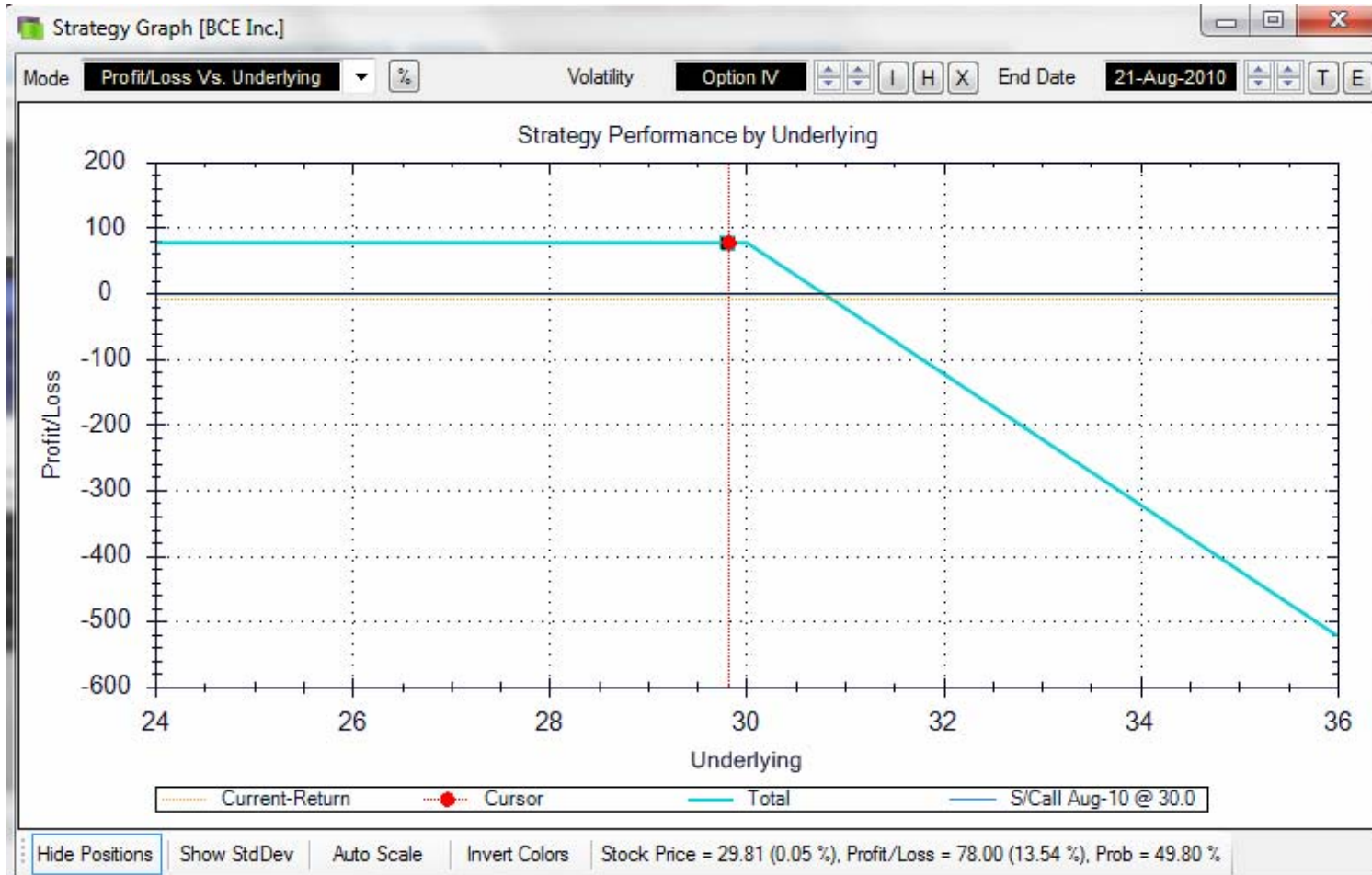
La vente d'options d'achat couvertes



Vous achetez 100 actions de BCE à 29,80 \$



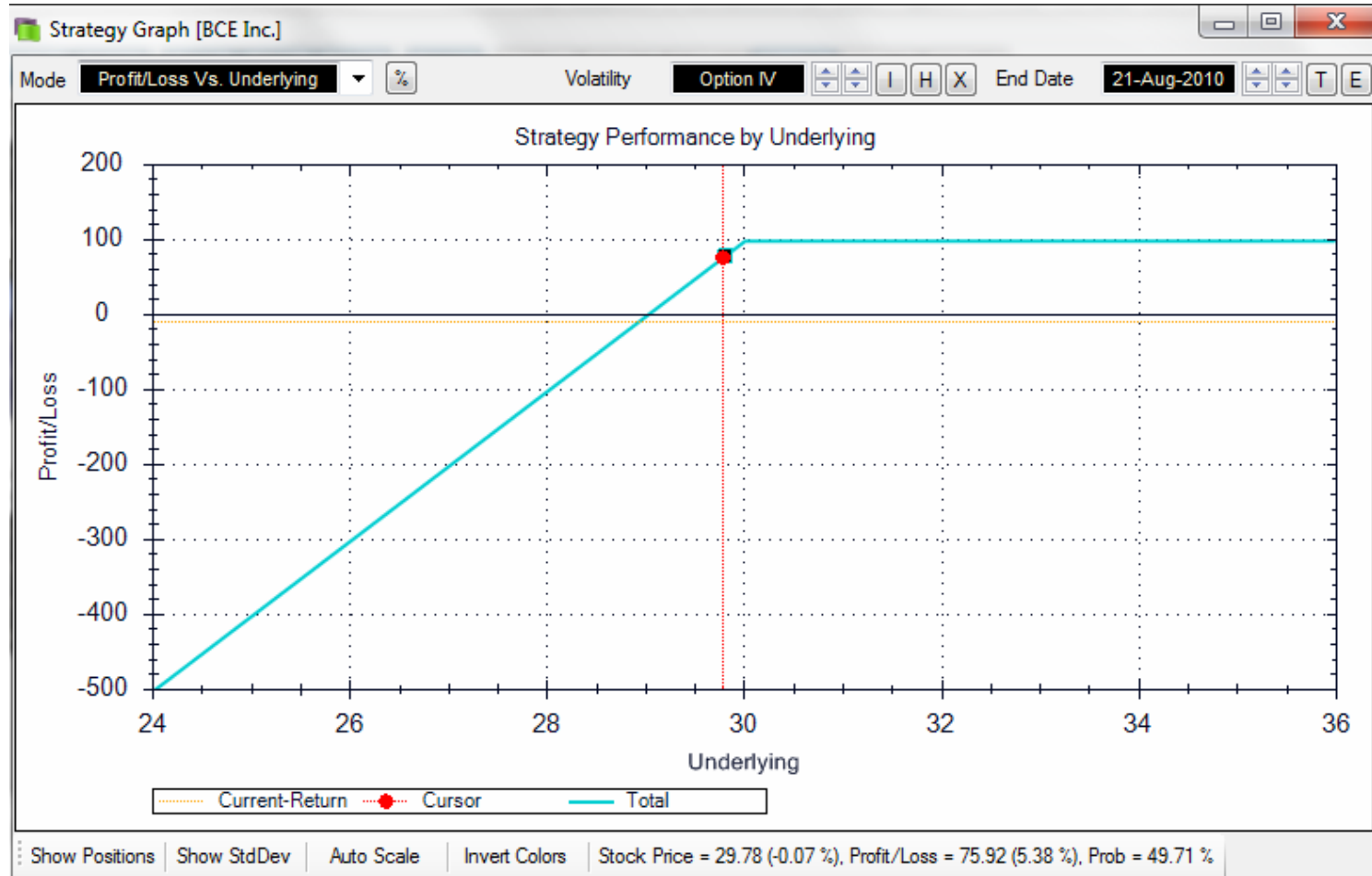
La vente d'options d'achat couvertes



Vous vendez 1 option d'achat BCE Août 30 à 0,78 \$ pour un total de 78 \$ par contrat



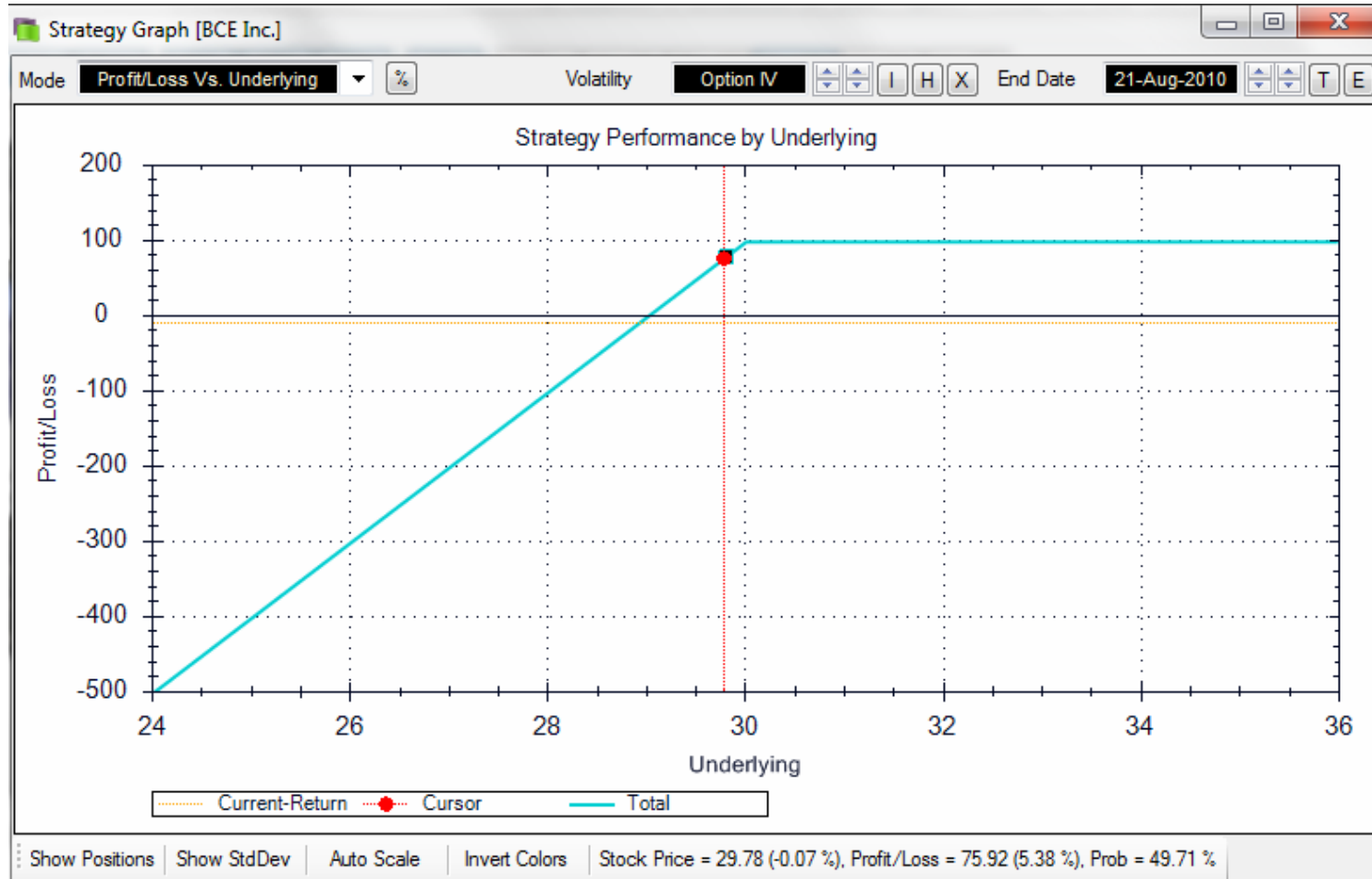
La vente d'options d'achat couvertes



Vous avez l'obligation de vendre 100 actions de BCE au prix de levée de 30 \$ jusqu'à l'échéance du mois d'août



La vente d'options d'achat couvertes



Votre profit est limité à la hausse alors que vous êtes exposés à des pertes si BCE baisse fortement sous le seuil d'équilibre de 29,02 \$



La vente d'options d'achat couvertes

	BCE		BCE AOU 30 C
Prix	\$	29.80	\$ 0.78
Prix de levée			\$ 30.00
Quantité		100	-1

Échéance	Prix BCE	Profit sur BCE	Prix BCE		Profit sur		Profits total
			AOU 30 C	BCE AOU 30 C	BCE AOU 30 C	BCE AOU 30 C	
\$	20.00	\$ (980)	\$ -	\$ 78	\$ (902)		
\$	22.00	\$ (780)	\$ -	\$ 78	\$ (702)		
\$	24.00	\$ (580)	\$ -	\$ 78	\$ (502)		
\$	26.00	\$ (380)	\$ -	\$ 78	\$ (302)		
\$	28.00	\$ (180)	\$ -	\$ 78	\$ (102)		
\$	30.00	\$ 20	\$ -	\$ 78	\$ 98		
\$	32.00	\$ 220	\$ 2.00	\$ (122)	\$ 98		
\$	34.00	\$ 420	\$ 4.00	\$ (322)	\$ 98		
\$	36.00	\$ 620	\$ 6.00	\$ (522)	\$ 98		
\$	38.00	\$ 820	\$ 8.00	\$ (722)	\$ 98		
\$	40.00	\$ 1,020	\$ 10.00	\$ (922)	\$ 98		
\$	42.00	\$ 1,220	\$ 12.00	\$ (1,122)	\$ 98		
\$	44.00	\$ 1,420	\$ 14.00	\$ (1,322)	\$ 98		
\$	46.00	\$ 1,620	\$ 16.00	\$ (1,522)	\$ 98		
\$	48.00	\$ 1,820	\$ 18.00	\$ (1,722)	\$ 98		
\$	50.00	\$ 2,020	\$ 20.00	\$ (1,922)	\$ 98		



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Pas différent de la construction d'un portefeuille standard.
- Facteurs à considérer dans la prise de décision :
 - Analyse
 - Technique
 - Fondamentale
 - Approche globale des marchés (Top-down)
 - Approche analytique des marchés (Bottom-up)



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Analyse fondamentale
 - Approche globale des marchés (Top-down)
 - Tendance de l'économie
 - Analyse de l'industrie
 - Analyse de la compagnie



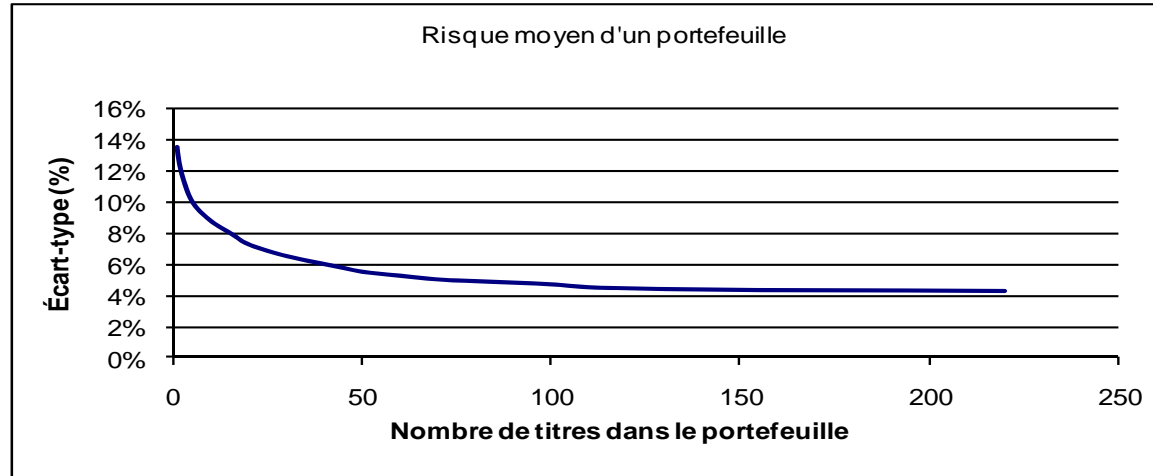
La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Analyse fondamentale
 - Approche analytique des marchés (Bottom-up)
 - Analyse des compagnies d'abord peu importe l'état de l'économie
 - L'approche valeur de Warren Buffett
 1. Rendement sur capitaux propres (revenu net / avoir des actionnaires)
 2. Dette (dette totale / avoir des actionnaires)
 3. Marge bénéficiaire, etc...
 - L'approche CANSLIM de William O'Neil
 1. Croissance des bénéfices
 2. Performance relative
 3. Liquidité
 4. Direction des marchés

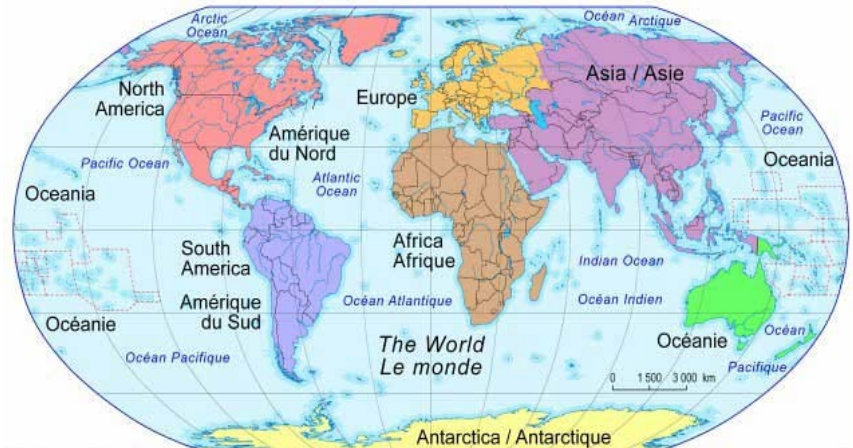
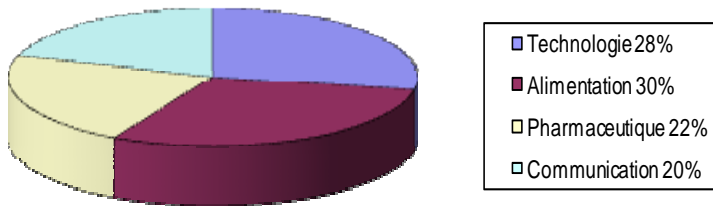


La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

Diversification



Diversification par secteurs d'activités



© 2001. Her Majesty the Queen in Right of Canada, Natural Resources Canada. / Sa Majesté la Reine du chef du Canada, Ressources naturelles Canada.



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Il faut bien choisir les titres sur lesquels nous désirons effectuer la vente d'options d'achat couvertes.
- Les titres doivent correspondre aux qualités des titres que nous voulons détenir car nous sommes exposés à des pertes si le titre baisse alors que notre potentiel de profit est limité en cas de hausse.



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Objectifs de la vente d'options d'achat couvertes
 - Pour générer des revenus
 - Pour vendre ses actions

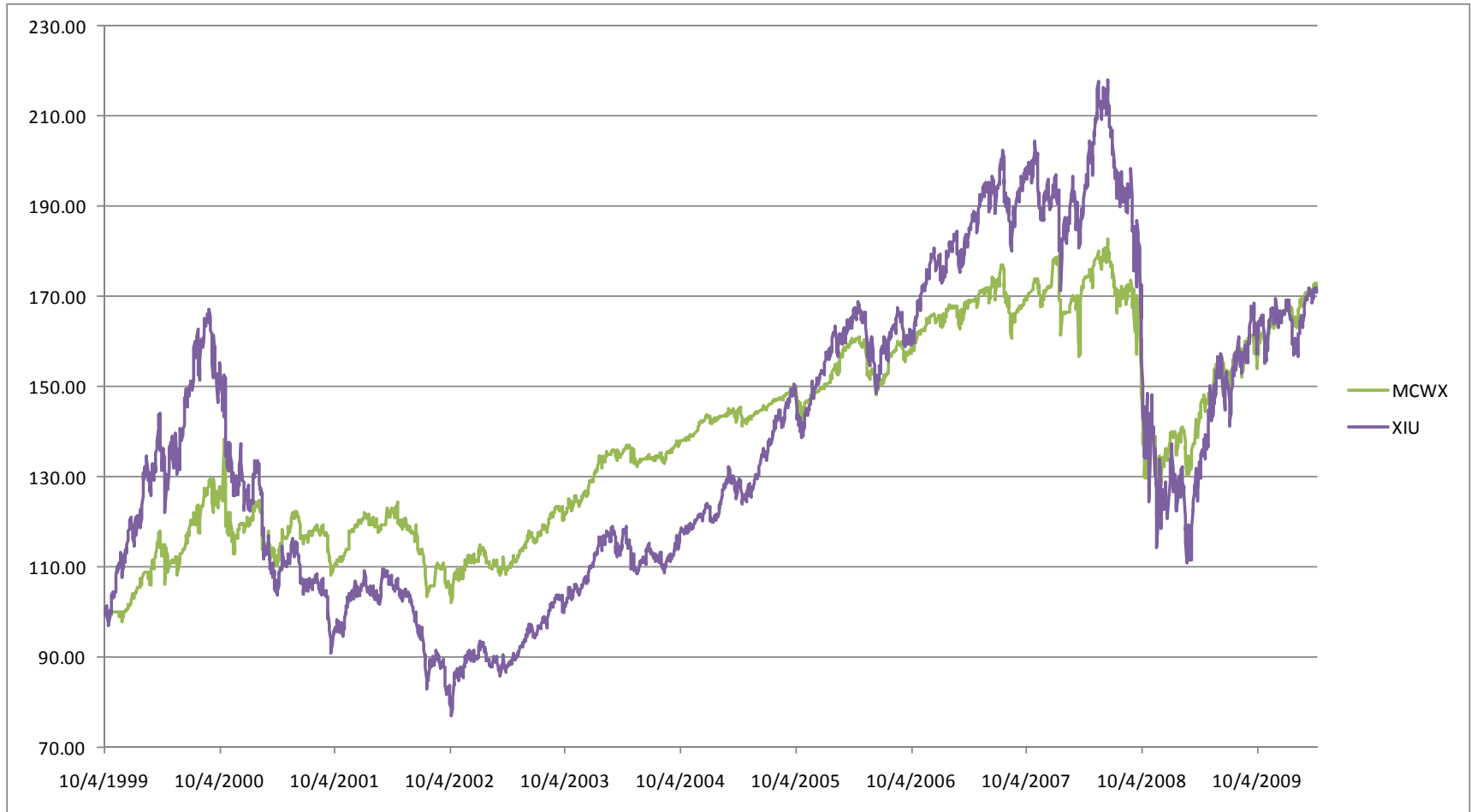


La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Pour générer des revenus
 - La grande majorité des investisseurs utilisent cette stratégie pour générer des revenus supplémentaires sur leurs titres.
 - Meilleure performance en cas de baisse suite à l'encaissement de la prime.
 - Moins bonne performance en cas de forte hausse.
 - Approche systématique de vente.



Performances relatives du MCWX vs XIU



Meilleur ratio de Sharpe : Rendement / risque



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Pour vendre ses actions
 - Choisir un prix de levée qui correspond au prix où nous sommes prêts à vendre nos titres en cas de hausse.
 - Équivaut à se faire payer pour vendre ses actions.
 - Nous devons être prêts à garder les actions en cas de baisse.



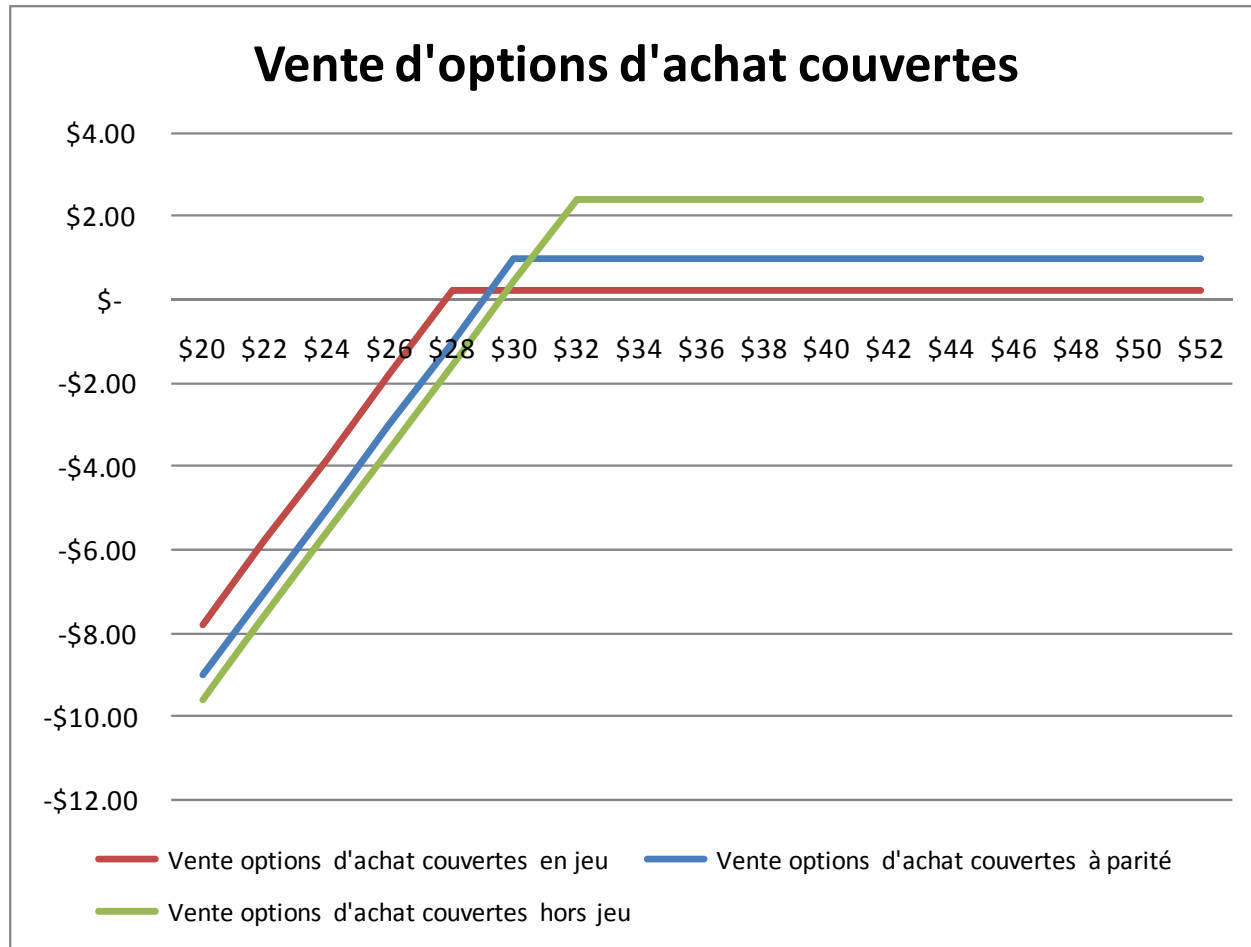
La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Les types de vente d'options d'achat couvertes
 - Vendre des options d'achat en jeu
 - Vendre des options d'achat à parité
 - Vendre des options d'achat hors jeu

	BCE		BCE AOU 28 C		BCE		BCE AOU 30 C		
Prix	\$	29.80	\$	2.00	Prix	\$	29.80	\$	0.78
Prix de levée			\$	28.00	Prix de levée			\$	30.00
Quantité		100		-1	Quantité		100		-1
	BCE		BCE AOU 32 C						
Prix	\$	29.80	\$	0.22					
Prix de levée			\$	32.00					
Quantité		100		-1					



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement
 - Investissement requis
 - Rendement si exercé
 - Rendement statique
 - Seuil de rentabilité
- Pourcentage de protection



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement
 - Investissement requis
 - Rendement si exercé
 - Rendement statique
 - Seuil de rentabilité
- Pourcentage de protection



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Investissement requis
 - Coût des actions
 - Moins la prime reçue

	BCE	BCE AOU 28 C
Prix	\$ 29.80	\$ 2.00
Quantité	100	1
Investissement requis	Options d'achat en jeu	
Coût des actions	\$ 2,980	
Moins prime reçue	\$ (200)	
Investissement net	\$ 2,780	

	BCE	BCE AOU 30 C
Prix	\$ 29.80	\$ 0.78
Quantité	100	1
Investissement requis	Options d'achat à parité	
Coût des actions	\$ 2,980	
Moins prime reçue	\$ (78)	
Investissement net	\$ 2,902	

	BCE	BCE AOU 32 C
Prix	\$ 29.80	\$ 0.22
Quantité	100	1
Investissement requis	Options d'achat hors jeu	
Coût des actions	\$ 2,980	
Moins prime reçue	\$ (22)	
Investissement net	\$ 2,958	



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement
 - Investissement requis
 - Rendement si exercé
 - Rendement statique
 - Seuil de rentabilité
- Pourcentage de protection



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement si exercées

- Vente des actions
- Moins investissement

	BCE	BCE AOU 28 C
Prix	\$ 29.80	\$ 2.00
Quantité	100	1
Rendement si exercées	Options d'achat en jeu	
Vente des actions au prix de levée	\$ 2,800	
Moins investissement	\$ (2,780)	
Profit	\$ 20	
Rendement	0.7%	

	BCE	BCE AOU 30 C
Prix	\$ 29.80	\$ 0.78
Quantité	100	1
Rendement si exercées	Options d'achat à parité	
Vente des actions au prix de levée	\$ 3,000	
Moins investissement	\$ (2,902)	
Profit	\$ 98	
Rendement	3.4%	

	BCE	BCE AOU 32 C
Prix	\$ 29.80	\$ 0.22
Quantité	100	1
Rendement si exercées	Options d'achat hors jeu	
Vente des actions au prix de levée	\$ 3,200	
Moins investissement	\$ (2,958)	
Profit	\$ 242	
Rendement	8.2%	



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement
 - Investissement requis
 - Rendement si exercé
 - **Rendement statique**
 - Seuil de rentabilité
- Pourcentage de protection



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement statique
 - Vente des actions ou valeur des actions au prix d'achat
 - Moins investissement

	BCE	BCE AOU 28 C
Prix	\$ 29.80	\$ 2.00
Quantité	100	1
Rendement statique	Options d'achat en jeu	
Vente des actions au prix de levée	\$ 2,800	
Moins investissement	\$ (2,780)	
Profit	\$ 20	
Rendement	0.7%	

	BCE	BCE AOU 30 C
Prix	\$ 29.80	\$ 0.78
Quantité	100	1
Rendement statique	Options d'achat à parité	
Valeur des actions au prix d'achat	\$ 2,980	
Moins investissement	\$ (2,902)	
Profit	\$ 78	
Rendement	2.7%	

	BCE	BCE AOU 32 C
Prix	\$ 29.80	\$ 0.22
Quantité	100	1
Rendement statique	Options d'achat hors jeu	
Valeur des actions au prix d'achat	\$ 2,980	
Moins investissement	\$ (2,958)	
Profit	\$ 22	
Rendement	0.7%	



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Rendement
 - Investissement requis
 - Rendement si exercé
 - Rendement statique
 - **Seuil de rentabilité**
- Pourcentage de protection



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Seuil de rentabilité
 - Pourcentage de protection

	BCE	
Prix	\$	29.80
Quantité		100
Seuil de rentabilité	Options d'achat en jeu	
Coût des actions	\$	2,980
Moins prime reçue	\$	(200)
Investissement net	\$	2,780
Divisé par le nombre d'actions		100
Seuil de rentabilité	\$	27.80
Prix d'achat des actions	\$	29.80
moins le seuil de rentabilité	\$	27.80
Protection	\$	2.00
Divisé par le prix d'achat des actions	\$	29.80
Pourcentage de protection		6.7%

	BCE	
Prix	\$	29.80
Quantité		100
Seuil de rentabilité	Options d'achat à parité	
Coût des actions	\$	2,980
Moins prime reçue	\$	(78)
Investissement net	\$	2,902
Divisé par le nombre d'actions		100
Seuil de rentabilité	\$	29.02
Prix d'achat des actions	\$	29.80
moins le seuil de rentabilité	\$	29.02
Protection	\$	0.78
Divisé par le prix d'achat des actions	\$	29.80
Pourcentage de protection		2.6%

	BCE	
Prix	\$	29.80
Quantité		100
Seuil de rentabilité	Options d'achat hors jeu	
Coût des actions	\$	2,980
Moins prime reçue	\$	(22)
Investissement net	\$	2,958
Divisé par le nombre d'actions		100
Seuil de rentabilité	\$	29.58
Prix d'achat des actions	\$	29.80
moins le seuil de rentabilité	\$	29.58
Protection	\$	0.22
Divisé par le prix d'achat des actions	\$	29.80
Pourcentage de protection		0.7%



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

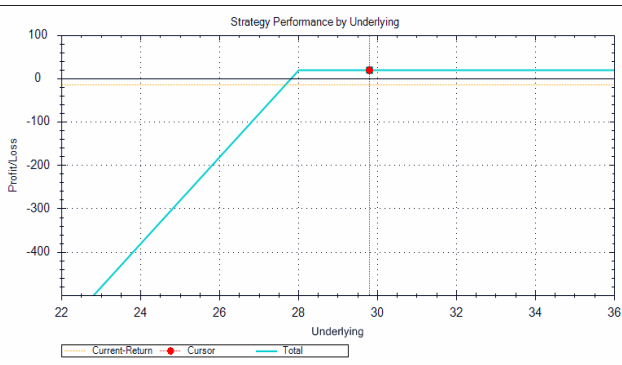
- Choix du type de vente d'options d'achat couvertes
 - Fonction du rendement
 - Fonction de la protection
 - Diversification des prix de levée



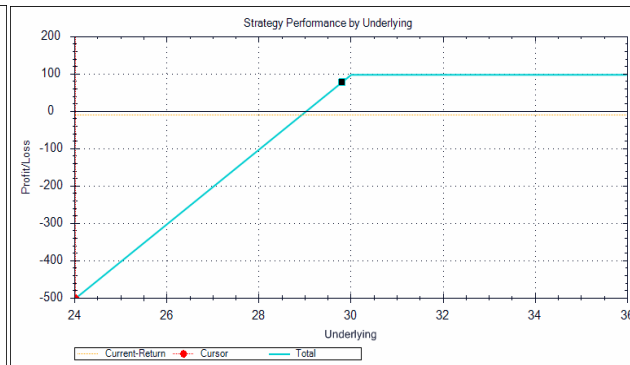
La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Diversification des prix de levée

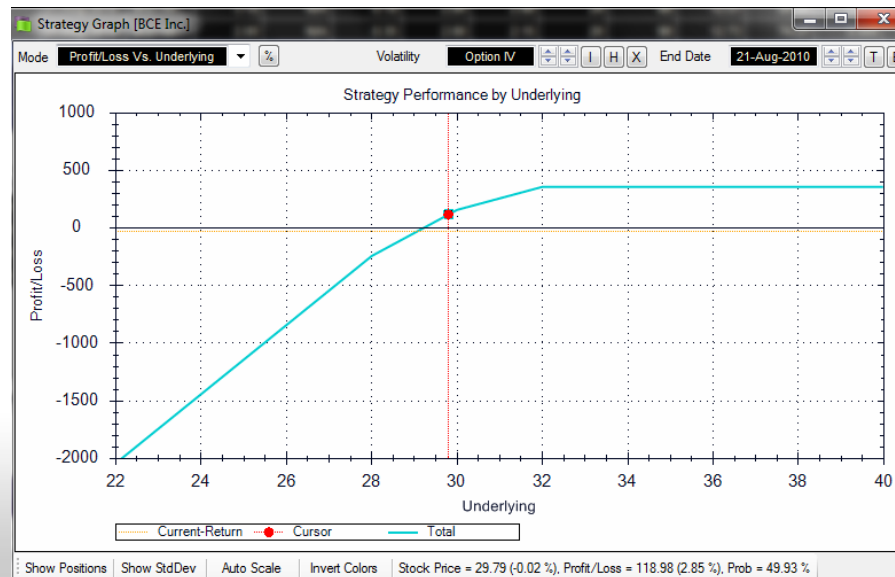
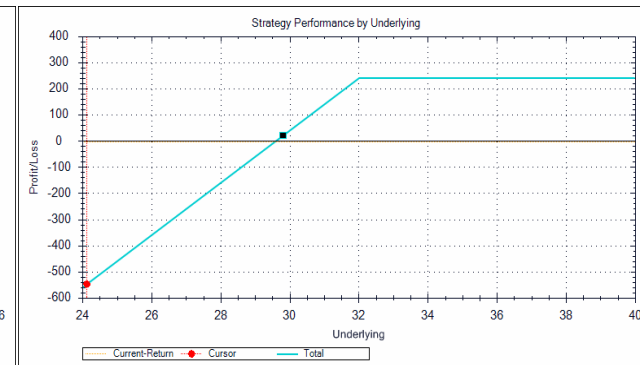
En jeu



Parité



Hors jeu



La construction d'un portefeuille de vente d'options d'achat couvertes

- Gestion dynamique
 - Si le titre descend (roulement à la baisse)
 - Racheter l'option d'achat vendue
 - Vendre une autre option d'achat avec un prix de levée plus bas et ayant la même échéance, ou une échéance plus lointaine
 - Si le titre augmente (roulement à la hausse)
 - Laisser le titre se faire assigner et réaliser le rendement, ou
 - Racheter l'option d'achat vendue et vendre une autre option avec un prix de levée plus élevé et ayant la même échéance, ou une échéance plus lointaine



Conclusion

- La vente d'options d'achat couverte
 - Détenir ou acheter les titres
 - Vendre une option d'achat
 - Anticipation d'un marché stable et légèrement haussier
 - La prime reçue offre une protection contre une faible baisse du titre sous-jacent
 - Pour générer des revenus
 - Permet d'obtenir un revenu supplémentaire sur les titres
 - Pour vendre ses actions
 - Équivaut à se faire payer pour vendre ses actions



Conclusion

- La vente d'options d'achat couverte
 - Facteurs à considérer
 - Analyse
 - Technique
 - Fondamentale
 - » Approche globale des marchés (Top-down)
 - » Approche analytique des marchés (Bottom-up)
- Les types de vente d'options d'achat couvertes
 - Vendre des options d'achat en jeu
 - Vendre des options d'achat à parité
 - Vendre des options d'achat hors jeu



Conclusion

- La vente d'options d'achat couverte
 - Choix du type de vente d'options d'achat couvertes
 - Fonction du rendement
 - Fonction de la protection
 - Diversification des prix de levée
 - Gestion dynamique
 - Si le titre descend (roulement à la baisse)
 - Si le titre augmente (roulement à la hausse)
 - Ne faire cette stratégie que si nous sommes prêts à accepter les risques de détention du titre



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

Pour soumettre vos commentaires sur ce webinaire, [cliquez ici](#).

Prochain webinaire

Date : 28 avril 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Le choix du prix de levée dans l'achat des options](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Consultez le blogue de la Bourse sur les options.

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**

