

Le webinaire débutera sous peu.

L'impact du temps sur la valeur des options

Prochain webinaire

Date : 12 janvier 2011, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Introduction aux 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**



L'impact du temps sur la valeur des options

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



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. (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

- Les six facteurs qui ont un impact sur la valeur des options
- La valeur temps
- Le thêta
- Choisir la bonne option
 - Le point de vue du détenteur
 - Le point de vue du signataire
- Conclusion

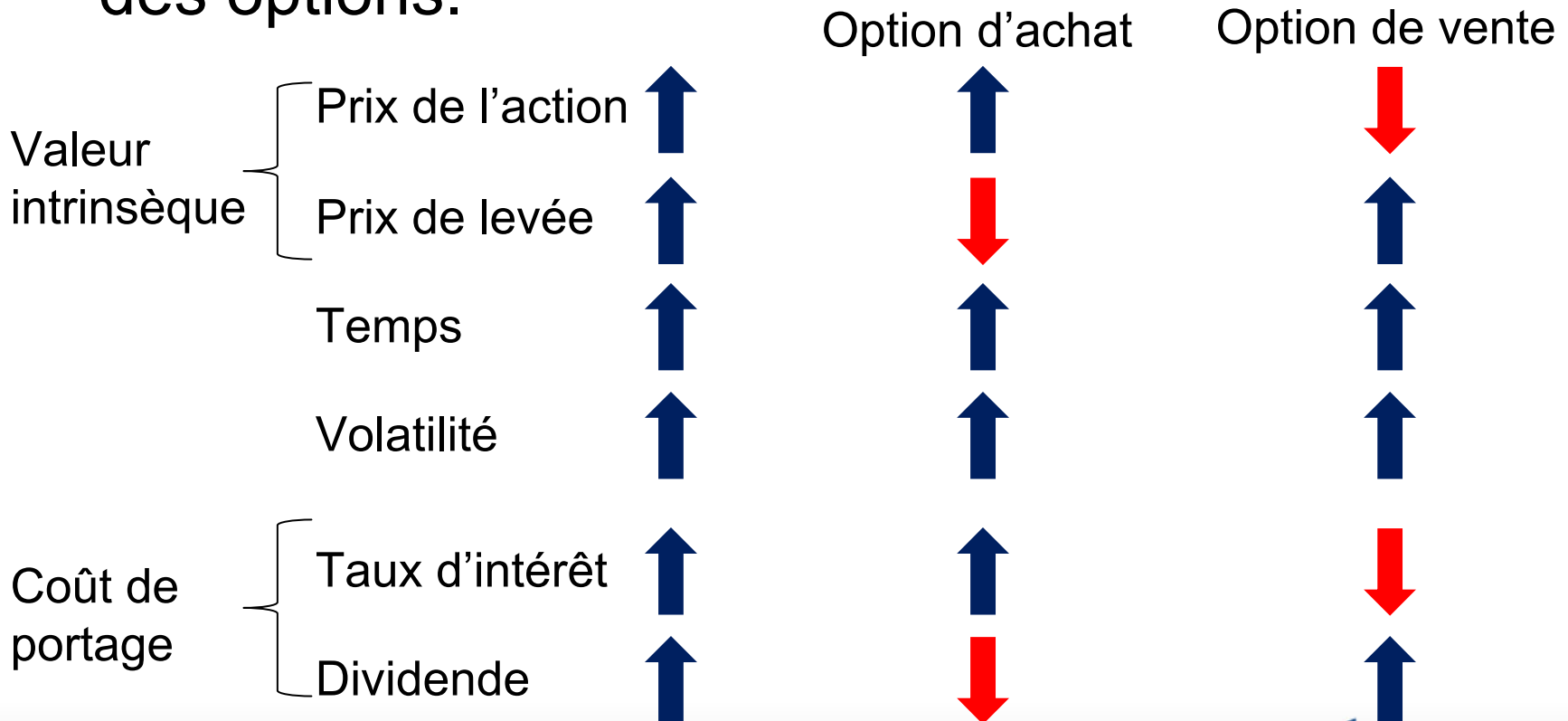


Les six facteurs qui ont un impact sur la valeur des options



Les six facteurs qui ont un impact sur la valeur des options

- Il y a six facteurs qui ont un impact sur la valeur des options.



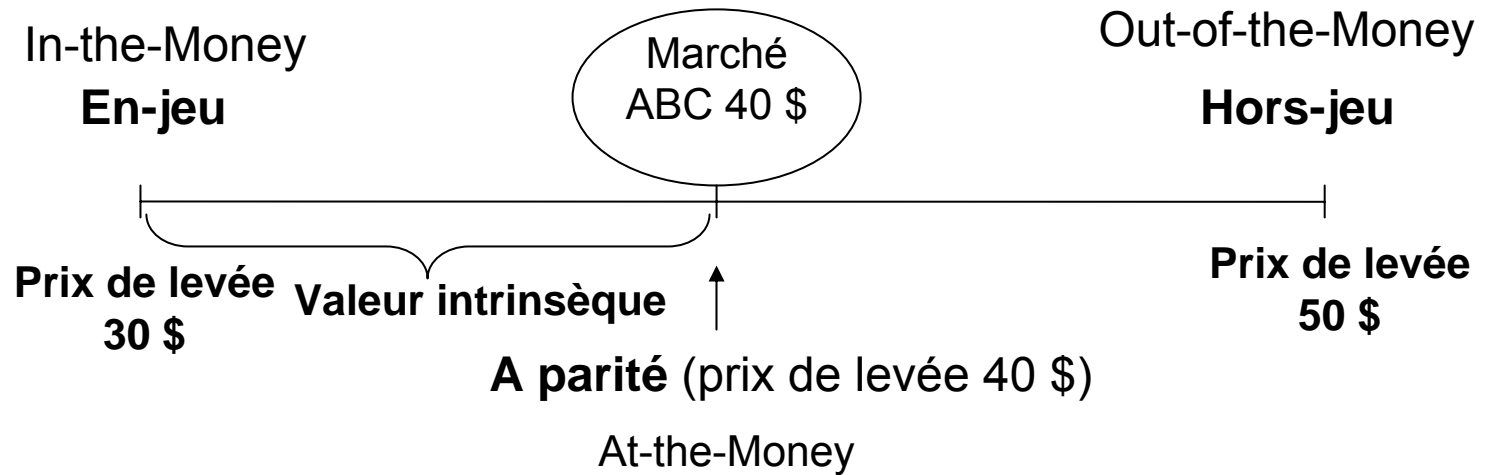
La valeur des options

- Prime = valeur intrinsèque + valeur-temps
- Une option est un élément d'actif périssable; sa valeur décroît avec le temps
- La valeur d'une option à l'échéance est égale à la valeur intrinsèque

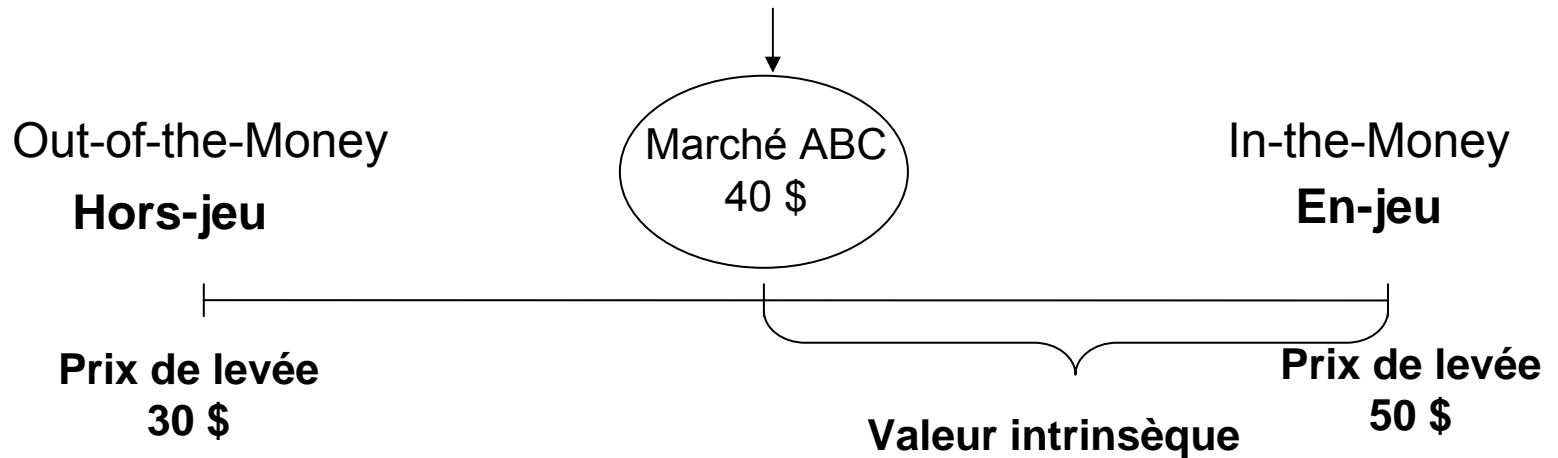


La valeur des options

Call



Put



La valeur des options

- 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 des options

- Aujourd'hui : ABC @ 40 \$
 - Call Janvier 32? => **En jeu**
 - Call Décembre 46? => **Hors jeu**
 - Put Janvier 32? => **Hors jeu**
 - Put Décembre 46? => **En jeu**

- Quelles sont les options en jeu? hors jeu?

La valeur des options

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

La valeur des options

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

Valeur intrinsèque vs valeur temps

XYZ

61.66

Calls

3 mois

Prix de levée	Prime	Valeur		% Valeur temps
		intrinsèque	Valeur temps	
40	21.98	21.66	0.32	1.43%
46	16.40	15.66	0.74	4.51%
50	13.00	11.66	1.34	10.31%
60	6.28	1.66	4.62	73.55%
62	5.30	0.00	5.30	100.00%
64	4.43	0.00	4.43	100.00%
70	2.51	0.00	2.51	100.00%
76	1.37	0.00	1.37	100.00%

Valeur intrinsèque vs valeur temps

XYZ
Calls 61.66
 3 mois

Prix de levée	Prime	Valeur		% Valeur temps	
		intrinsèque	Valeur temps		
40	21.98	21.66	0.32	1.43%	
46	16.40	15.66	0.74	4.51%	
50	13.00	11.66	1.34	10.31%	
60	6.28	1.66	4.62	73.55%	
62	5.30	0.00	5.30	100.00%	Parité
64	4.43	0.00	4.43	100.00%	
70	2.51	0.00	2.51	100.00%	
76	1.37	0.00	1.37	100.00%	



Valeur intrinsèque vs valeur temps

XYZ

61.66

Puts

3 mois

Prix de levée	Prime	Valeur		% Valeur temps
		intrinsèque	Valeur temps	
40	0.21	0.00	0.21	100.00%
46	0.64	0.00	0.64	100.00%
50	1.23	0.00	1.23	100.00%
60	4.43	0.00	4.43	100.00%
62	5.43	0.34	5.09	93.73%
64	6.58	2.34	4.24	64.41%
70	10.63	8.34	2.29	21.51%
76	15.53	14.34	1.19	7.63%



Valeur intrinsèque vs valeur temps

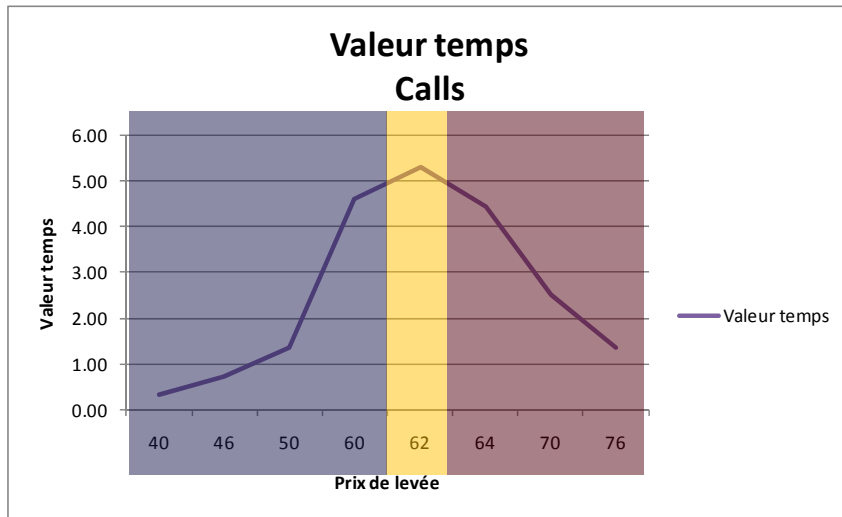
XYZ 61.66
Puts 3 mois

Prix de levée	Prime	Valeur		% Valeur temps
		intrinsèque	Valeur temps	
40	0.21	0.00	0.21	100.00%
46	0.64	0.00	0.64	100.00%
50	1.23	0.00	1.23	100.00%
60	4.43	0.00	4.43	100.00%
62	5.43	0.34	5.09	93.73%
64	6.58	2.34	4.24	64.41%
70	10.63	8.34	2.29	21.51%
76	15.53	14.34	1.19	7.63%

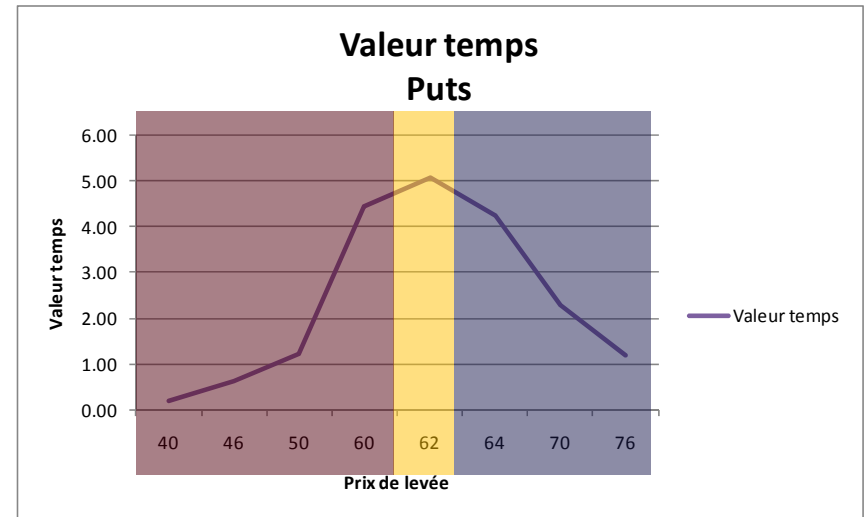
Parité



La valeur temps



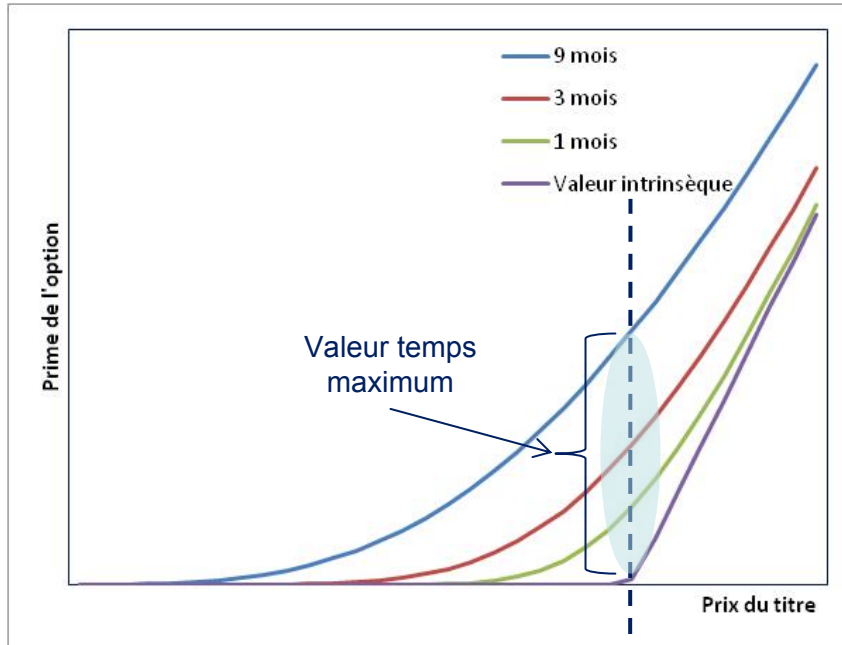
En jeu Parité Hors jeu



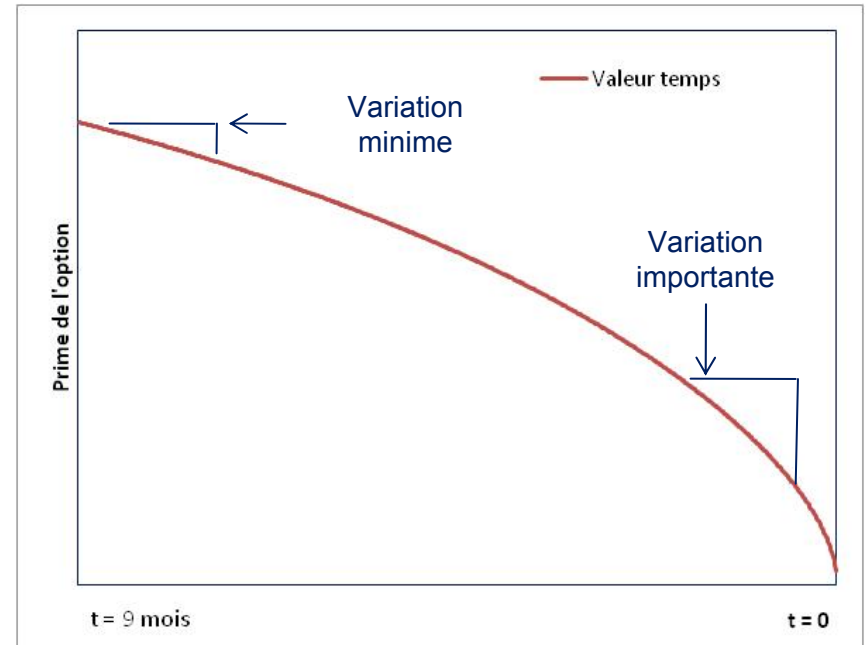
Hors jeu Parité En jeu



La valeur temps

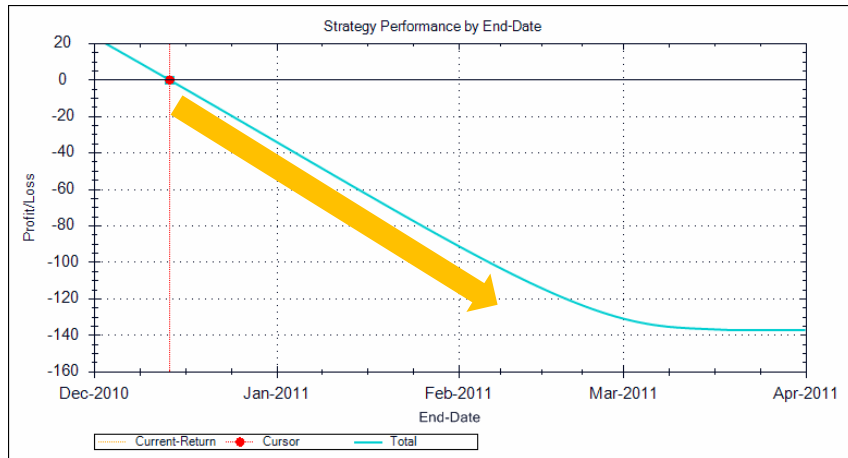


Prix de levée

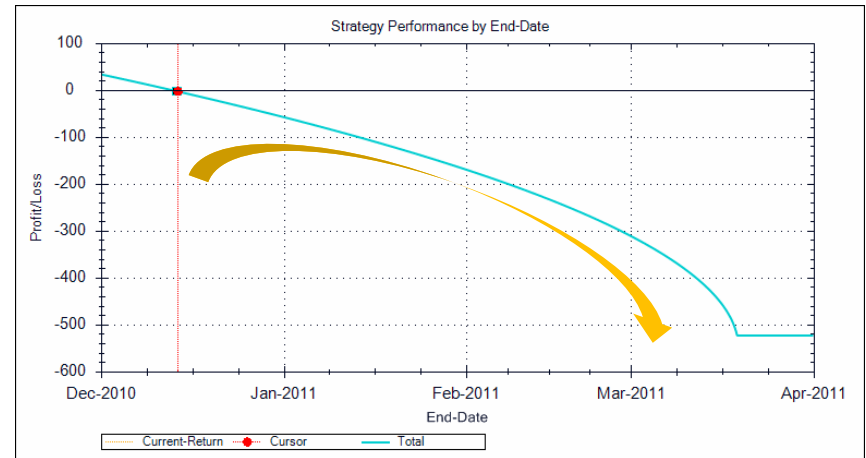


La valeur temps

Options en jeu



Options à parité



La valeur des options



Prix du titre



Valeur temps

Pour réussir en achetant des options, il faut avoir raison sur la direction des prix et surmonter l'érosion de la valeur temps. Il faut que notre scénario se réalise en prix et en temps.



Le thêta

- Le thêta
 - Mesure la variation du prix d'une option pour une variation du temps à courir jusqu'à l'échéance.
 - La mesure de l'érosion de la valeur temps.
 - Les options sont affectées négativement par le passage du temps.
 - **Le thêta est négatif** pour les acheteurs d'options d'achat et d'options de vente.



Le thêta

Fonction du prix de levée

XYZ 61.66
Calls 3 mois

Prix de levée	Prime	Valeur		% Valeur temps	Thêta
		intrinsèque	Valeur temps		
50	13.00	11.66	1.34	10.31%	-0.0187
62	5.30	0.00	5.30	100.00%	-0.0289
70	2.51	0.00	2.51	100.00%	-0.0251

Variation quotidienne

XYZ 61.66
Puts 3 mois

Prix de levée	Prime	Valeur		% Valeur temps	Thêta
		intrinsèque	Valeur temps		
50	1.23	0.00	1.23	100.00%	-0.0172
62	5.43	0.34	5.09	93.73%	-0.0265
76	15.53	14.34	1.19	7.63%	-0.0175

Variation quotidienne

Le thêta

Fonction du temps

XYZ Calls	61.66	Prix de levée 62			
Échéance	Prime	Valeur intrinsèque	Valeur temps	% Valeur temps	Thêta
1 mois	3.40	0.00	3.40	100.00%	-0.0453
3 mois	5.30	0.00	5.30	100.00%	-0.0289
6 mois	7.48	0.00	7.48	100.00%	-0.0251

Variation
quotidienne



Choisir la bonne option

Le point de vue du détenteur

- Minimiser l'impact de la valeur temps sur la profitabilité
 - Dans une même échéance, acheter l'option qui contient le moins de valeur temps possible
 - Une option en jeu
 - Acheter l'option qui a la plus petite érosion de la valeur temps
 - Une option à long terme
 - Établir des écarts
 - Acheter une option en jeu et vendre une option à parité ou hors jeu
 - Établir un écart horizontal
 - Établir un écart diagonal
 - Achat d'une option lointaine + vente d'une option rapprochée ayant un prix de levée différent



Choisir la bonne option – le détenteur

Écart haussier sur options d'achat

	XYZ Calls	61.66 3 mois	Valeur		% Valeur
	Prix de levée	Prime	intrinsèque	Valeur temps	temps
Achat	50	13.00	11.66	1.34	10.31%
Vente	62	5.30	0.00	5.30	100.00%
Total		7.70			
Profit maximal		4.30			
Perte maximale		7.70			
Valeur statique (\$)		11.66			
Profit statique (\$)		3.96			
Profit statique (%)		51%	(Profit / perte maximale)		
Valeur si exercée (\$)		12.00			
Profit si exercée (\$)		4.30			
Profit si exercée (%)		56%	(Profit / perte maximale)		

Choisir la bonne option – le détenteur

Écart horizontal sur options d'achat

	XYZ		61.66			
	Calls					
				Valeur		% Valeur
	Prix de levée	1 mois	intrinsèque	Valeur temps		temps
Vente	60	4.43	1.66	2.77		62.49%
		3 mois				
Achat	60	6.28	1.66	4.62		73.55%
Total			1.85			



Choisir la bonne option – le détenteur

Écart diagonal sur options d'achat

	XYZ	61.66			
	Calls				
			Valeur		% Valeur
	Prix de levée	1 mois	intrinsèque	Valeur temps	temps
Vente	64	2.54	0.00	2.54	100.00%
		3 mois			
Achat	60	6.28	1.66	4.62	73.55%
Total		3.74			



Choisir la bonne option

Le point de vue du signataire

- Profiter de l'érosion de la valeur temps
 - Dans une même échéance, vendre l'option qui contient le plus de valeur temps possible
 - Une option à parité
 - Vendre l'option qui a la plus grande érosion de la valeur temps
 - Une option à court terme (mise en garde)
 - Il faut faire attention pour ne pas vendre des options qui n'ont pratiquement pas de valeur. (ratio rendement/risque inadéquat)
 - Établir des écarts
 - Vendre une option à parité ou hors jeu et acheter une option plus hors jeu
 - Établir une stratégie de vente d'options d'achat couvertes ou de vente d'options de vente garanties
 - Vendre des options à parité ou hors jeu



Choisir la bonne option – le signataire

Écart haussier sur options de vente

	XYZ	61.66			
	Puts	3 mois			
			Valeur		% Valeur
	Prix de levée	Prime	intrinsèque	Valeur temps	temps
Achat	50	1.23	0.00	1.23	100.00%
Vente	62	5.43	0.34	5.09	93.73%
Total		-4.20			
Profit maximal		4.20			
Perte maximale		7.81			
Valeur statique (\$)		0.34			
Profit statique (\$)		3.86			
Profit statique (%)		49%		(Profit / perte maximale)	
Valeur si exercée (\$)		12.00			
Perte si exercée (\$)		7.81			
Perte si exercée (%)		100%		(Perte / perte maximale)	



Choisir la bonne option – le signataire

Vente d'options de vente garanties

XYZ 61.66

Puts

		Valeur		% Valeur	
	Prix de levée	1 mois	intrinsèque	Valeur temps	
	46	0.20	0.00	0.20	100.00%
	50	0.42	0.00	0.42	100.00%
	60	2.69	0.00	2.69	100.00%
Vente	62	3.68	0.34	3.34	90.75%
	64	4.85	2.34	2.51	51.75%
	70	9.28	8.34	0.93	10.08%
	76	14.68	14.34	0.33	2.28%

Total -3.68

Profit maximal 3.68

Perte maximale 58.33

Valeur statique (\$) 0.34

Profit statique (\$) 3.34

Profit statique (%) 6% (Profit / perte maximale)

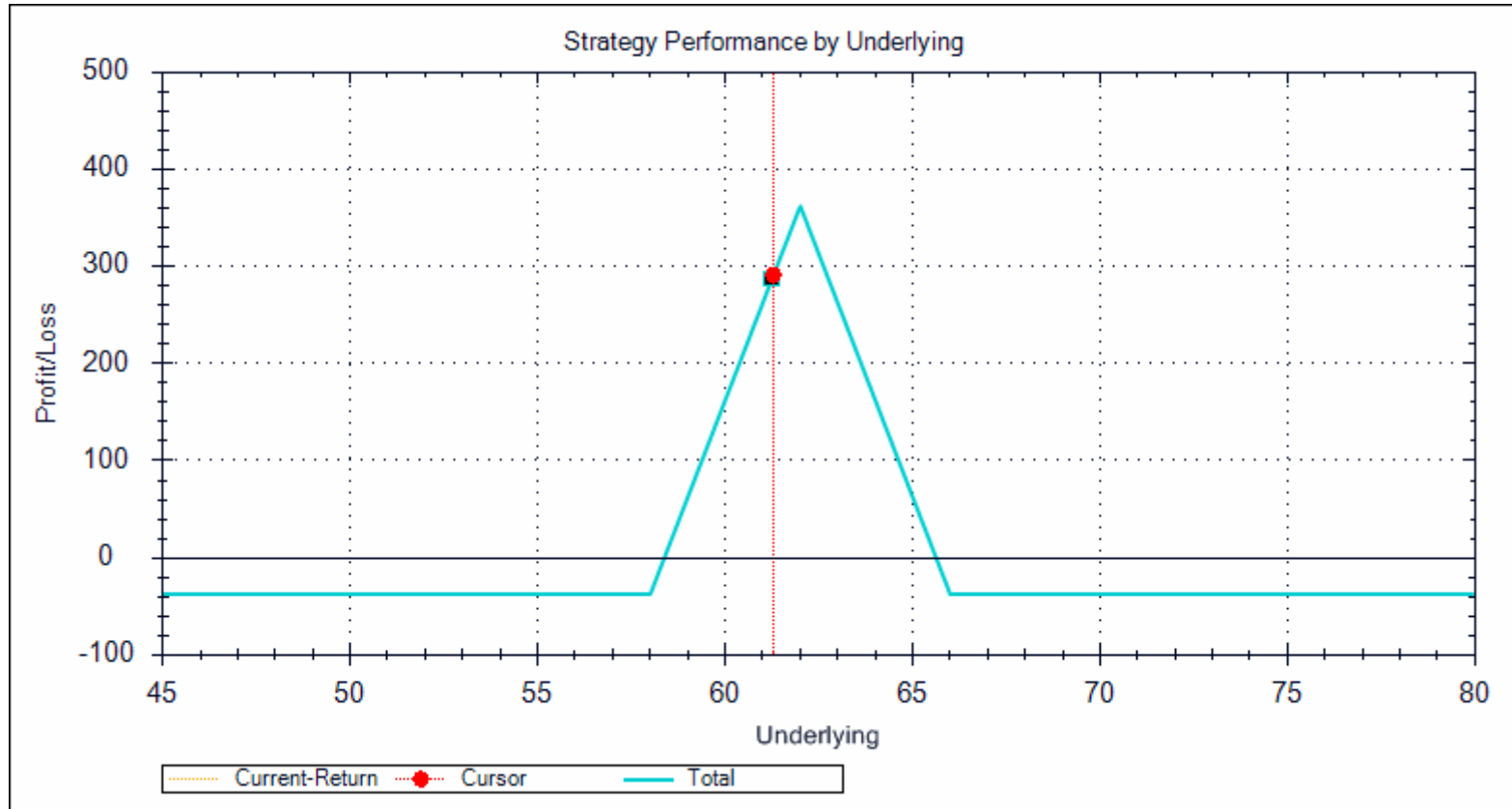


Choisir la bonne option – le signataire

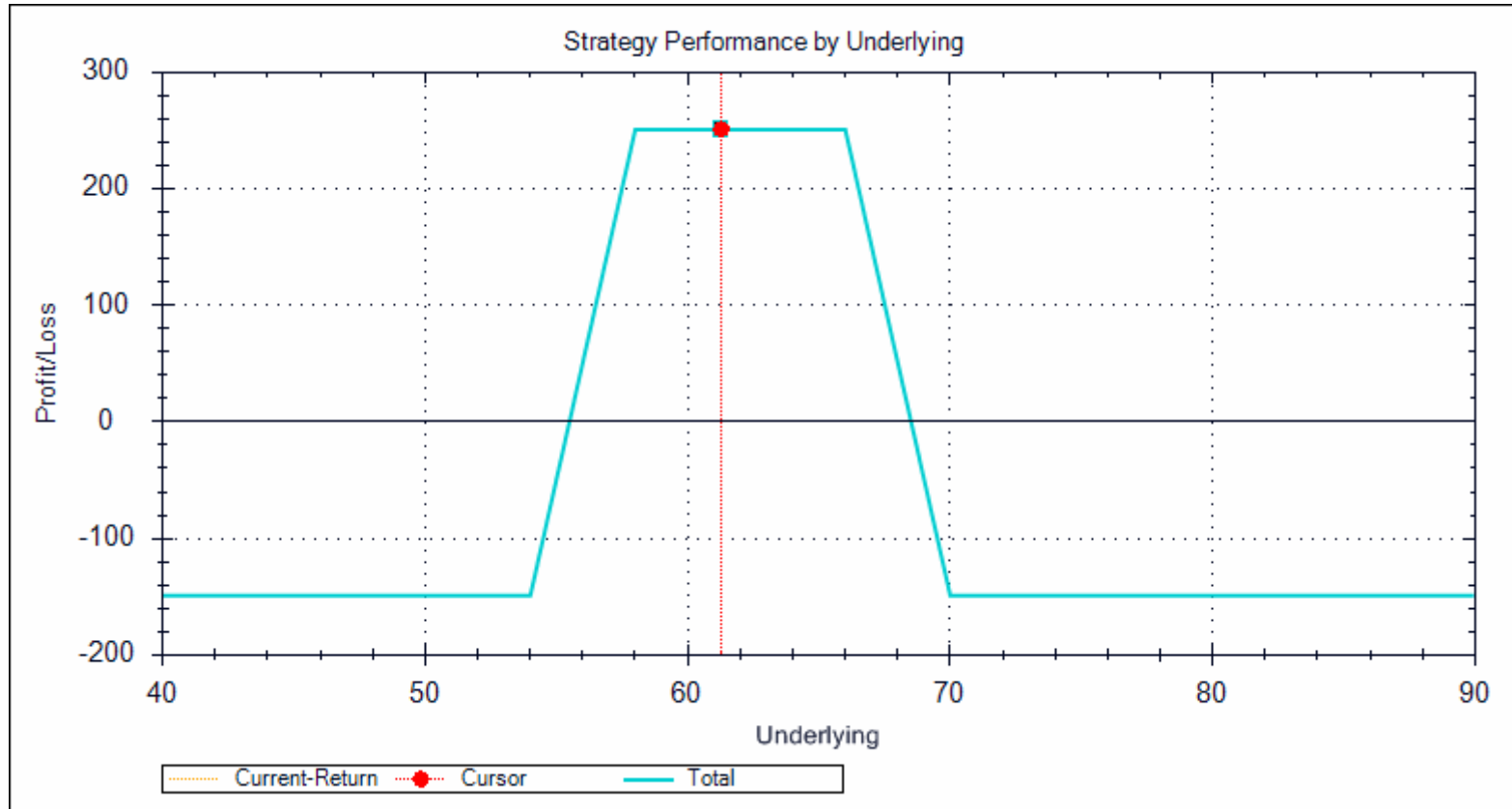
- Le signataire peut également établir des stratégies plus complexes pour tirer avantage de l'érosion de la valeur temps
 - Écarts papillons
 - Écart haussier + écart baissier
 - Achat de un 58 + vente de deux 62 + achat de un 66
 - La stratégie du condor
 - Écart haussier avec des puts + écart baissier avec des calls
 - Achat de 54 put + vente de 58 put + vente de 66 call + achat de 70 call



Écart papillon avec des calls



La stratégie du condor



Conclusion

- Les options sont des éléments d'actif périssables
- Leur valeur décroît avec le temps
- À l'échéance, l'option ne vaut que sa valeur intrinsèque
- Pour une même échéance, c'est l'option à parité qui a le plus de valeur temps
- Pour un même prix de levée, c'est l'option ayant l'échéance la plus lointaine qui a le plus de valeur temps
- L'érosion de la valeur temps est plus importante pour les options rapprochées



Conclusion

- Le détenteur aura avantage à acheter des options en jeu ou à établir des écarts pour réduire l'impact négatif de l'érosion de la valeur temps
 - Écarts horizontaux ou diagonaux
- Le signataire cherchera à tirer avantage de l'érosion de la valeur temps en vendant des options à parité
 - Vente d'options d'achat couvertes
 - Vente d'options de vente garanties
 - Vente d'options à parité par la biais d'écarts
 - Établissement de stratégies complexes
 - Écarts papillons et condors



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

Prochain webinaire

Date : 12 janvier 2011, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Introduction aux 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**

