

# Le webinaire débutera sous peu.

## Introduction aux options

### Prochain webinaire

**Date :** 26 janvier 2011, de 16 h 15 à 17 h

**Titre :** [L'exécution d'une stratégie: L'achat d'options d'achat et de vente](#)

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**



# Introduction aux options

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

- Définitions et terminologie
- Facteurs qui influencent la valeur des options.
- Stratégies
  - Achat et vente d'options d'achat et de vente.



# Définitions et terminologie

- Contrat d'options
  - **Définition générale**
    - 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 ou prix d'exercice)
    - pour une durée prédéterminée (la durée).



# Définitions et terminologie

- Options d'achat
  - **Droit**, et non l'obligation, **d'acheter** 100 actions d'une société au prix fixé au contrat pour toute la durée du contrat.
- Options de vente
  - **Droit**, et non l'obligation, **de vendre** 100 actions d'une société au prix fixé au contrat pour toute la durée du contrat.



# Terminologie

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



# Terminologie

- Inscription et négociation des options
  - 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.



# Terminologie

- 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.



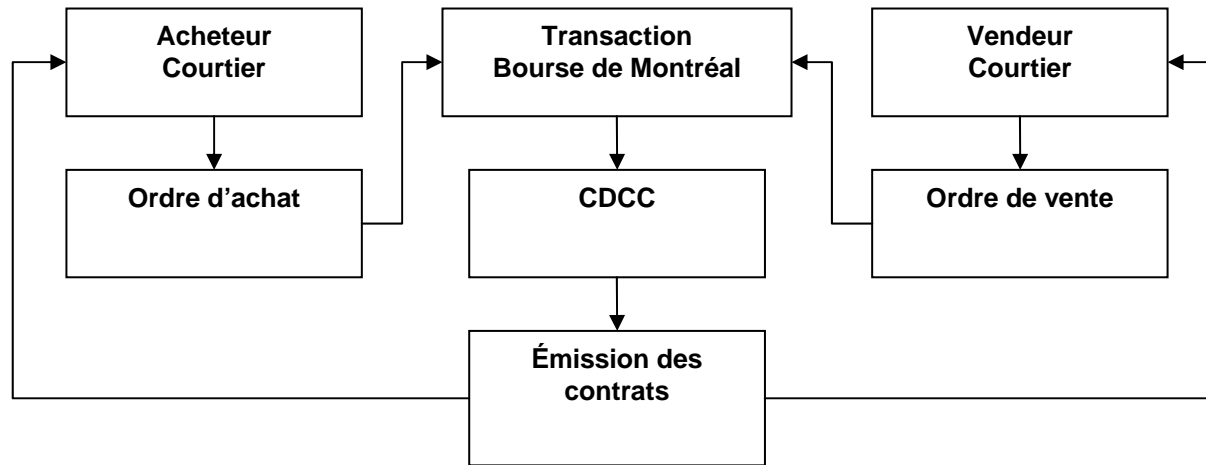
# Terminologie

- La chambre de compensation : CDCC
  - Organisme qui garantit l'exécution des contrats.
  - La Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC), au Canada.
  - La CDCC agit comme intermédiaire lors de l'exercice des contrats d'options et 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.

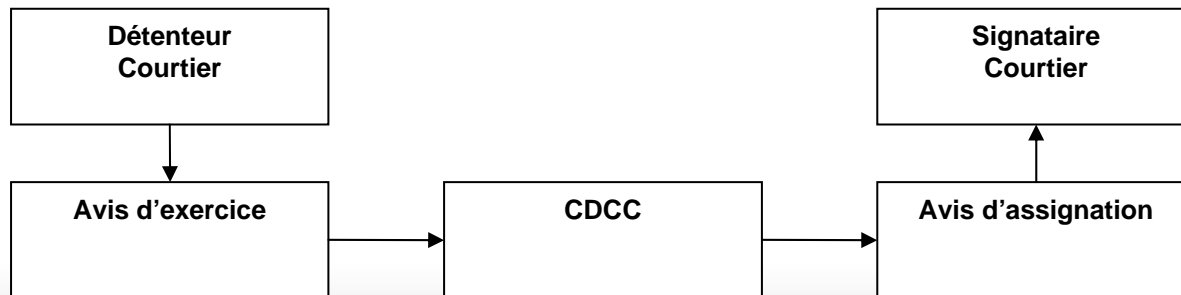


# Terminologie

## Cheminement d'une transaction



## Le processus d'exercice



# Les Options

- Le contrat d'option sur actions
  - contrat qui donne le **droit**, et non l'obligation
  - **d'acheter ou de vendre** 100 actions d'une société
  - à un **prix fixé à l'avance**
  - pour une **durée prédéterminée**.



# Les Options

- Les caractéristiques
  - Types
    - Options d'achat et options de vente
  - Valeurs sous-jacentes
    - Sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto
    - Admissibles à l'inscription d'options selon certains critères
    - Liquidité, taille et volume négocié.
  - Taille
    - Chaque contrat porte généralement sur 100 actions d'une société admissible.



# Les Options

- Les caractéristiques (suite)
  - Dernier jour de négociation
    - le 3e vendredi du mois d'échéance ou, s'il ne s'agit pas d'un jour ouvrable, le 1er jour ouvrable précédent.
  - Échéance
    - L'option vient à échéance le samedi suivant le dernier jour de négociation du mois d'échéance.



# Les Options

- Les caractéristiques (suite)
  - Prix de levée
    - Inscription initiale avec dix séries d'options (5 options d'achat et 5 options de vente).
    - L'intervalle entre les prix de levée varie de 1 \$ à 5 \$ selon la valeur des actions sous-jacentes.
    - De façon générale, lorsque le prix des actions est :
      - inférieur à 30 \$ : l'intervalle entre les prix de levée est de 1 \$
      - entre 30 \$ et 100 \$ : l'intervalle entre les prix de levée est de 2 \$
      - supérieur à 100 \$ : l'intervalle entre les prix de levée est de 5 \$



# Les Options

- Les caractéristiques (suite)
  - Styles
    - L'option américaine
      - Une option qui peut être levée en tout temps à partir du moment de son émission jusqu'à son échéance.
    - L'option européenne
      - Une option qui ne peut être levée qu'à la date d'échéance.



# Les Options

- Les options d'achat
  - Option d'achat XYZ Juillet 50 @ 2,50 \$
    - Détenteur
      - Cette option d'achat donne au **détenteur le droit d'acheter** 100 actions de XYZ à un prix de 50 \$ jusqu'à l'échéance du mois de juillet.
      - Pour obtenir ce droit, **le détenteur paiera une prime de 2,50 \$** par action pour un total de 250 \$ par contrat.



# Les Options

- Les options d'achat
  - Option d'achat XYZ Juillet 50 @ 2,50 \$
    - Signataire
      - Le **signataire** de cette option d'achat contracte l'**obligation de vendre** 100 actions de XYZ à un prix de 50 \$ jusqu'à l'échéance du mois de juillet, si le détenteur exerce l'option d'achat.
      - En contrepartie de cette obligation, **le signataire recevra une prime de 2,50 \$** par action pour un total de 250 \$ par contrat.



# Les Options

- Les options de vente
  - Option de vente XYZ Août 25 @ 1 \$
    - Détenteur
      - Cette option de vente donne au **détenteur le droit de vendre** 100 actions de XYZ à un prix de 25 \$ jusqu'à l'échéance du mois d'août.
      - Pour obtenir ce droit, **le détenteur paiera une prime de 1 \$** par action pour un total de 100 \$ par contrat.



# Les Options

- Les options de vente

- Option de vente XYZ Août 25 @ 1 \$

- Signataire

- **Le signataire** de cette option de vente contracte **l'obligation d'acheter** 100 actions de XYZ à un prix de 25 \$ jusqu'à l'échéance du mois d'août, si le détenteur exerce l'option de vente.
      - En contrepartie de cette obligation, **le signataire recevra une prime de 1 \$** par action pour un total de 100 \$ par contrat.



# La Prime

- La prime de l'option est exprimée par action
  - **La valeur du contrat** = Prime x la taille du contrat (100 actions par contrat)
- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option
  - **Prime** = valeur intrinsèque + valeur temps

○ Le prix des actions

○ Le prix de levée

○ Le temps

} La valeur intrinsèque



# La Prime

- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - Le prix des actions

			Action XYZ	Prix 1	Prix 2
				45 \$	50 \$
Type	Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime 1	Prime 2
Option d'achat	XYZ	Juillet	45	1,50 \$	5,50 \$
Option de vente	XYZ	Juillet	50	5,50 \$	1,50 \$



# La Prime

- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - Le prix de levée

			Action XYZ = 50 \$	
Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime de l'option d'achat	Prime de l'option de vente
XYZ	Juillet	45	5,25 \$	0,70 \$
XYZ	Juillet	50	1,50 \$	1,60 \$
XYZ	Juillet	55	0,60 \$	5,50 \$



# La Prime

			Action XYZ = 50 \$	
Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime de l'option d'achat	Prime de l'option de vente
XYZ	Juillet	45	5,25 \$	0,70 \$
XYZ	Juillet	50	1,50 \$	1,60 \$
XYZ	Juillet	55	0,60 \$	5,50 \$

- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - La valeur intrinsèque et la valeur temps
    - L'option d'achat ayant un prix de levée de **45** a une prime de **5,25 \$**
      - L'option vaut un minimum de 5 \$ ( $50 \$ - 45 \$$ ) = la **valeur intrinsèque**
      - L'excédent de 0,25 \$ ( $5,25 \$ - 5 \$$ ) = la **valeur temps**.



# La Prime

			Action XYZ = 50 \$	
Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime de l'option d'achat	Prime de l'option de vente
XYZ	Juillet	45	5,25 \$	0,70 \$
XYZ	Juillet	50	1,50 \$	1,60 \$
XYZ	Juillet	<b>55</b>	<b>0,60 \$</b>	5,50 \$

- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - La valeur intrinsèque et la valeur temps (suite)
    - **L'option d'achat** ayant un prix de levée de **55** a une prime de **0,60 \$**
      - La valeur intrinsèque = -5\$ (50 \$ - 55 \$). La valeur intrinsèque est nulle.
      - Valeur temps = la prime de 0,60 \$



# La Prime

			Action XYZ = 50 \$	
Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime de l'option d'achat	Prime de l'option de vente
XYZ	Juillet	45	5,25 \$	0,70 \$
XYZ	Juillet	50	1,50 \$	1,60 \$
XYZ	Juillet	<b>55</b>	0,60 \$	<b>5,50 \$</b>

- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - La valeur intrinsèque et la valeur temps (suite)
    - **L'option de vente** ayant un prix de levée de **55** a une prime de **5,50 \$**
      - La valeur intrinsèque = 5 \$ (55 \$ - 50 \$)
      - La valeur temps = 0,50 \$ (5,50 \$ - 5 \$)



# La Prime

			Action XYZ = 50 \$	
Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime de l'option d'achat	Prime de l'option de vente
XYZ	Juillet	45	5,25 \$	0,70 \$
XYZ	Juillet	50	1,50 \$	1,60 \$
XYZ	Juillet	55	0,60 \$	5,50 \$

- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - La valeur intrinsèque et la valeur temps (suite)
    - L'option de vente ayant un prix de levée de **45** a une prime de **0,70 \$**
      - La valeur intrinsèque = -5 \$ (45 \$ - 50 \$) donc nulle.
      - La valeur temps = 0,70 \$. La valeur de la prime.



# La Prime

- La valeur intrinsèque et la valeur temps (suite)
  - Valeur intrinsèque pour l'option d'achat
    - Prix de l'action – prix de levée (la valeur minimale est de zéro)
  - Valeur intrinsèque pour l'option de vente
    - Prix de levée – prix de l'action (la valeur minimale est de zéro)
  - **Prime** = Valeur intrinsèque + valeur temps
  - **Valeur temps** = Prime - valeur intrinsèque



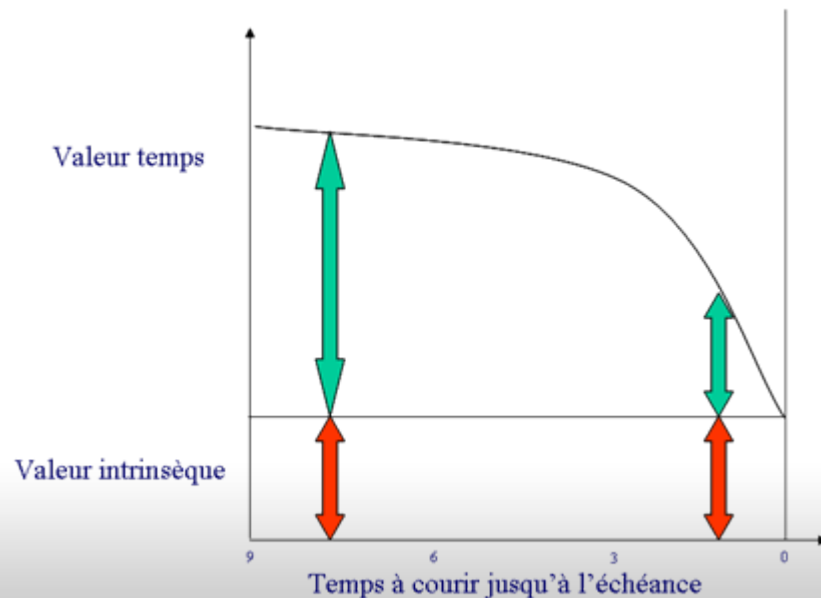
# La Prime

- Le degré d'en jeu
  - Valeur intrinsèque :
    - Positive = **en jeu**
    - Égale à zéro = **à parité**
    - Nulle = **hors jeu**



# La Prime

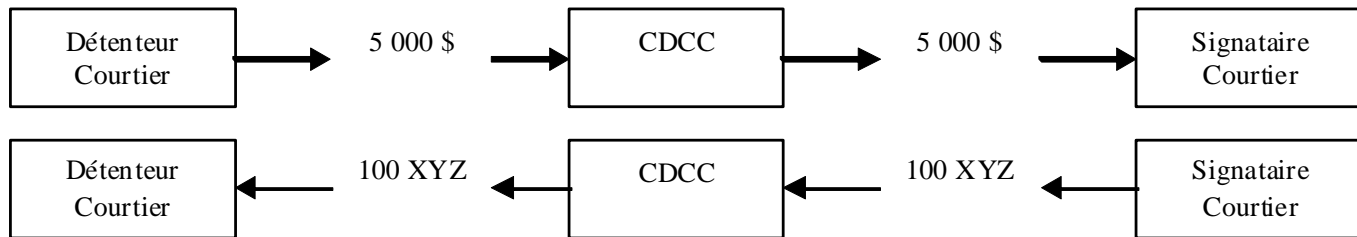
- Les principaux facteurs qui influencent la prime d'une option (suite)
  - Le temps
    - La portion de temps à courir jusqu'à l'échéance
    - Érosion de la valeur temps
    - À l'échéance
      - **Prime** = Valeur intrinsèque



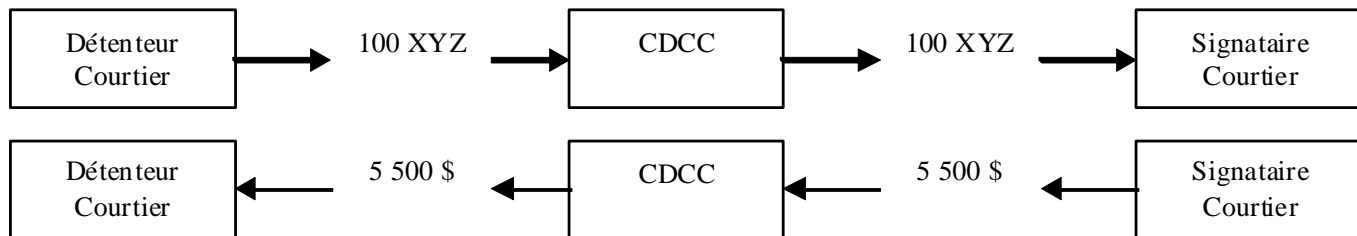
# L'exercice et l'assignation

- La décision d'exercer un contrat d'option appartient toujours au détenteur.
- À l'échéance, exercice manuel ou automatique.
- Avant l'échéance, toujours manuel.

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



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



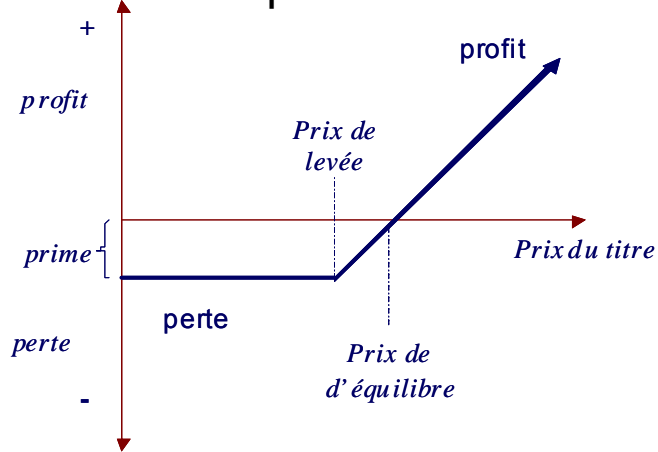
# Le profil risque/rendement

- Le détenteur n'exercera pas son option si elle est hors jeu.
- À l'échéance, si l'option n'est pas exercée, elle expirera sans valeur.
  - Tout ce que **le détenteur** perdra sera la prime payée.
    - Son profit sera égal à la valeur intrinsèque moins la prime payée.
  - **Pour le signataire**, le profil de risque/rendement est l'inverse.
    - Son risque est très élevé et son rendement est limité à la prime reçue.

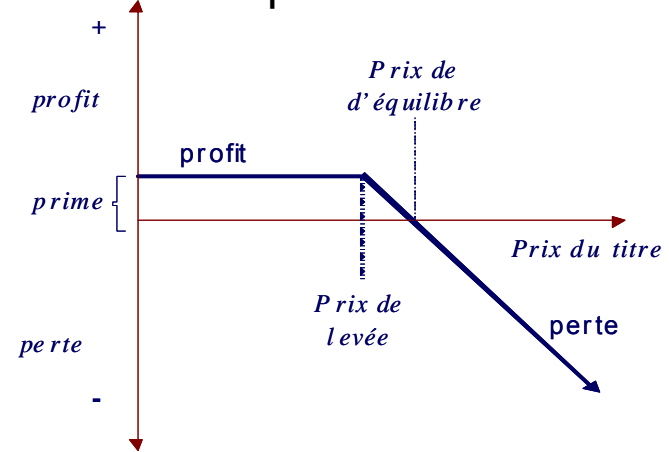


# Le profil risque/rendement

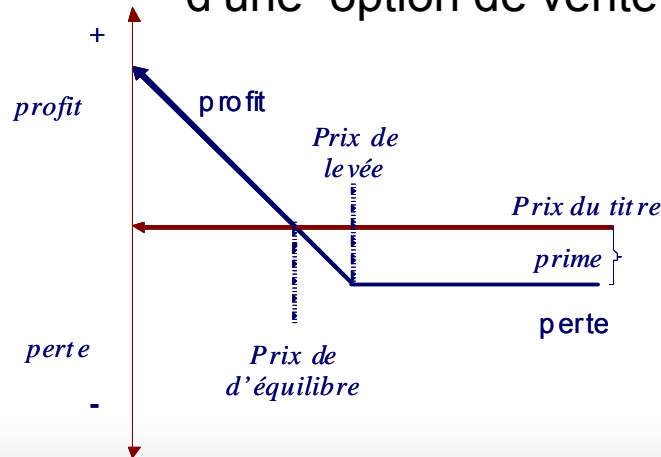
Le profil pour le détenteur d'une option d'achat



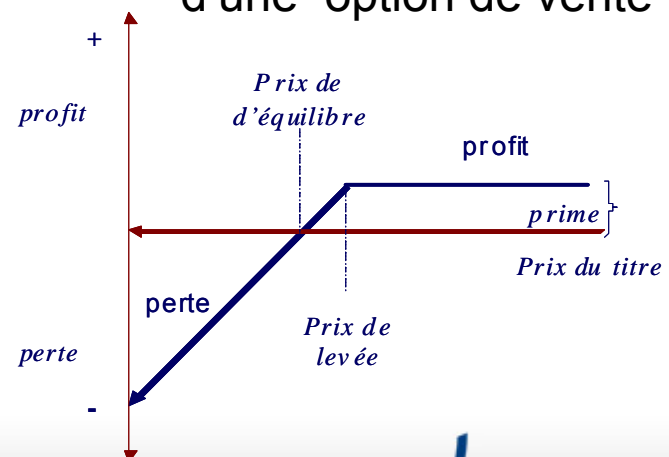
Le profil pour le signataire d'une option d'achat



Le profil pour le détenteur d'une option de vente



Le profil pour le signataire d'une option de vente



# Conclusion

	Options d'achat	Options de vente
<b>Détenteur</b>	Droit d'acheter	Droit de vendre
Risque limité, profit élevé		
<b>Signataire</b>	Obligation de vendre	Obligation d'acheter
Risque élevé, profit limité		

- Négociées en bourse
- Garanties par la CDCC
- Les options sont influencées principalement
  - Valeur intrinsèque et la valeur temps
- En majorité des options américaines



# Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

## Prochain webinaire

**Date :** 26 janvier 2011, de 16 h 15 à 17 h

**Titre :** [L'exécution d'une stratégie: L'achat d'options d'achat et de vente](#)

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**

