

Le webinaire débutera sous peu.

L'exécution d'une stratégie :
L'achat d'options d'achat et de vente

Prochain webinaire

Date : 31 janvier 2011, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [La stratégie du mois - Janvier 2011](#)

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'exécution d'une stratégie : L'achat d'options d'achat et de vente

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

- Retour sur les notions de base
- Stratégies de base
 - Achat d'options d'achat et de vente
- Conclusion



Retour sur les notions de base

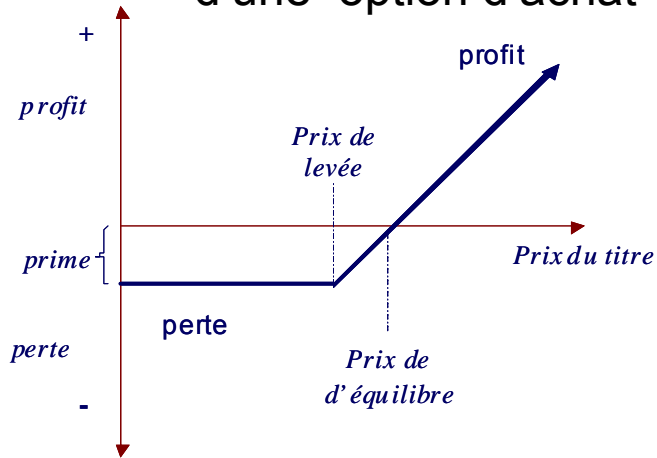
	Option d'achat	Option de vente
Détenteur	Droit d'acheter	Droit de vendre
Signataire	Obligation de vendre	Obligation d'acheter

	Rendement potentiel	Risque potentiel
Détenteur	Très élevé	Limité à la prime payée
Signataire	Limité à la prime reçue	Très élevé

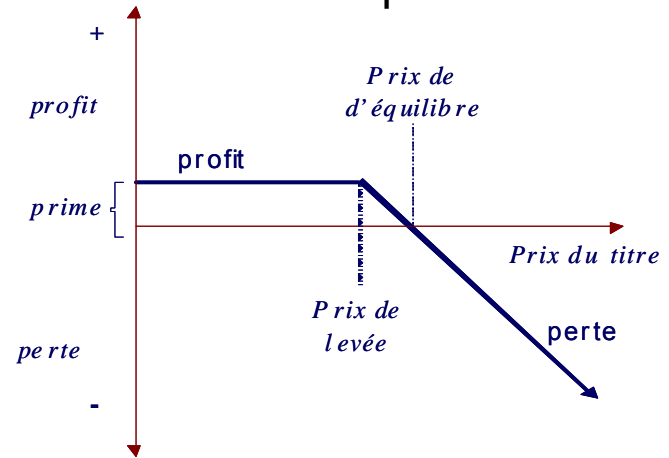


Le profil risque/rendement

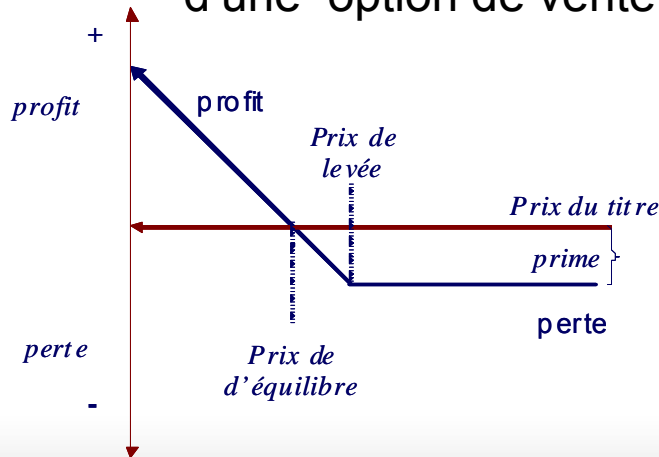
Le profil pour le détenteur d'une option d'achat



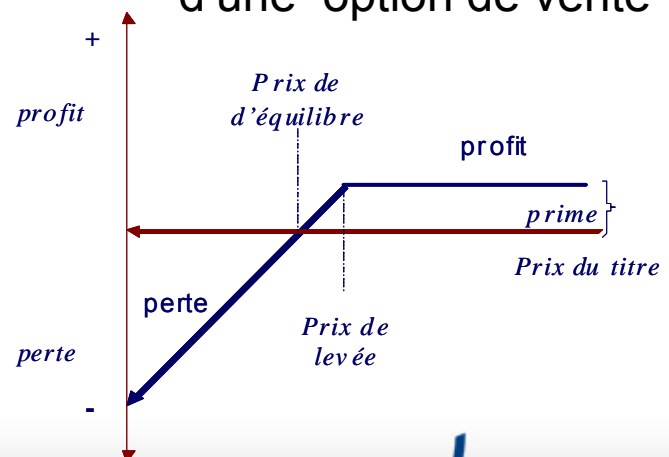
Le profil pour le signataire d'une option d'achat



Le profil pour le détenteur d'une option de vente



Le profil pour le signataire d'une option de vente



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

- La valeur intrinsèque et la valeur temps
 - 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 valeur d'une option

<ul style="list-style-type: none">• En jeu (In-the-money)<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	<ul style="list-style-type: none">• En jeu $V_1 > 0$
<ul style="list-style-type: none">• À parité (At-the-money)<ul style="list-style-type: none">▪ Lorsqu'il y a égalité entre le prix du titre et le prix de levée de l'option	<ul style="list-style-type: none">• À parité $V_1 = 0$
<ul style="list-style-type: none">• Hors jeu (Out-of-the-money)<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	<ul style="list-style-type: none">• Hors jeu $V_1 < 0$



Stratégies de base

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



Achat d'options d'achat Bénéficiaire d'une hausse du prix



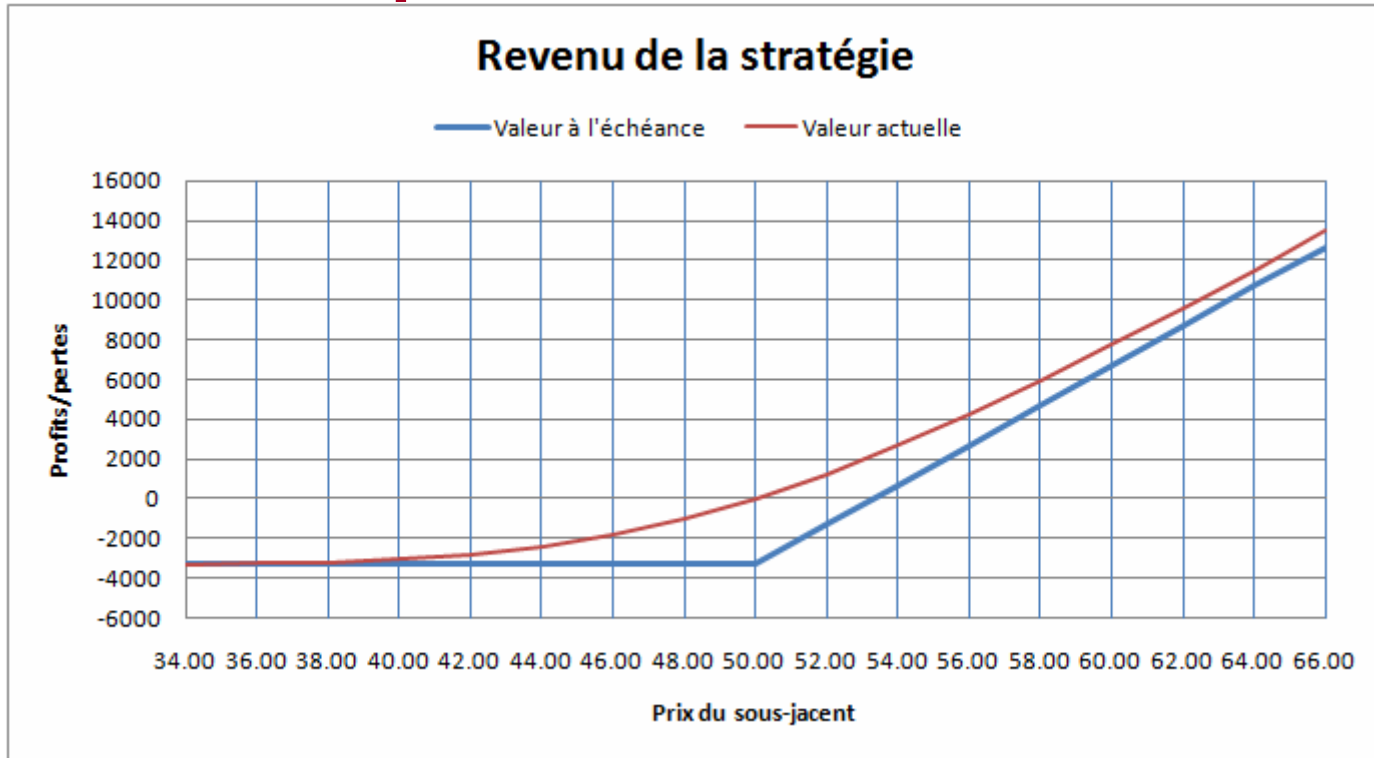
Achat d'options d'achat – Hausse de prix

- Spéculation directionnelle
 - Un investisseur anticipe une hausse dans le prix de XYZ
- Prix actuel : 50 \$
- Prix cible 60 \$ dans 3 mois
- Call XYZ 50 de 90 jours : 3,30 \$
- Achat de 10 calls pour un total de 3 300 \$



Achat d'options d'achat – Hausse de prix

XYZ 50 C
90 jours
3,30 \$



Perte maximale
3 300 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 60 \$ est atteint à l'échéance
 $6\,700 \$ = 10\,000 \$ - 3\,300 \$ = ((60 \$ - 50 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 3\,300 \$$

Seuil d'équilibre
 $53,30 \$ = (50 \$ + 3,30 \$)$



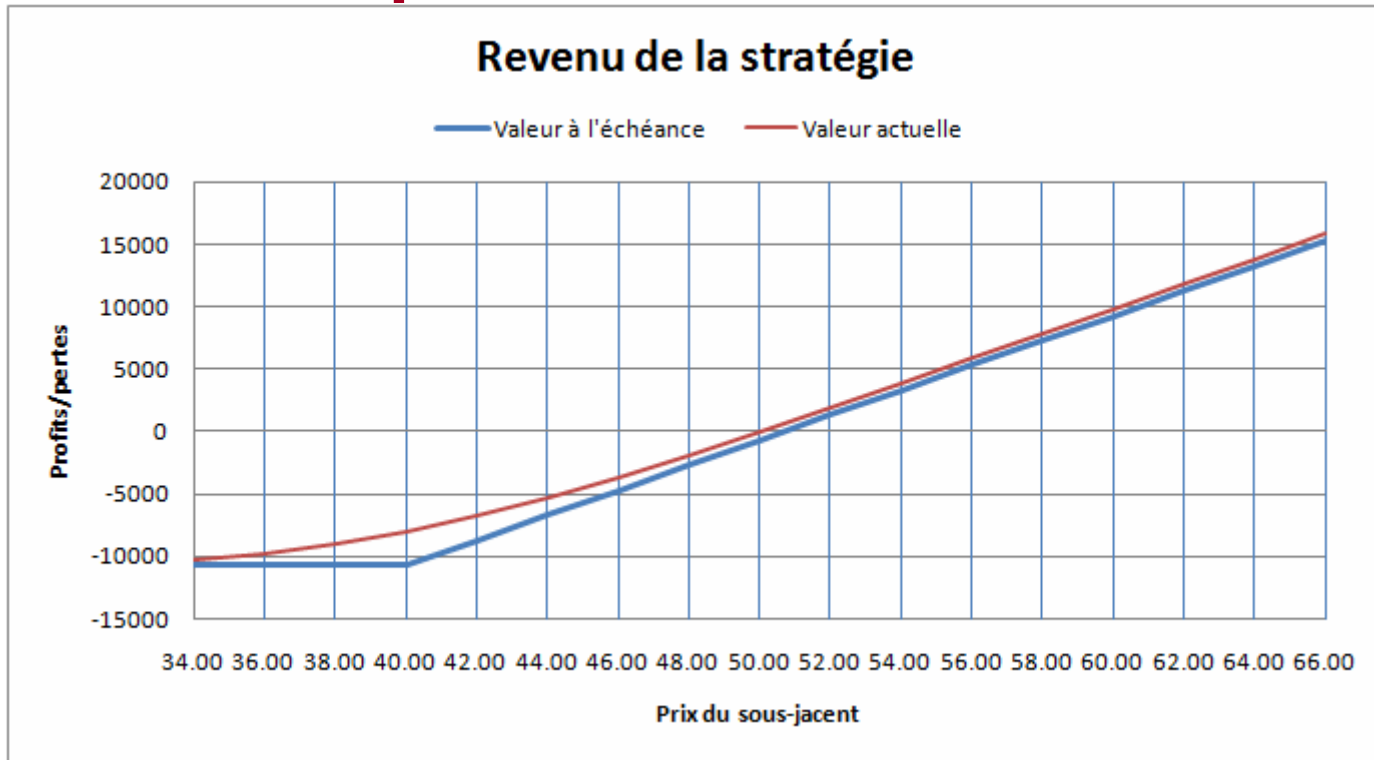
Achat d'options d'achat – Hausse de prix

- En jeu?
- À parité?
- Hors jeu?



Achat d'options d'achat – Hausse de prix

Options
En jeu
XYZ 40 C
90 jours
10,72 \$



Perte maximale
10 720 \$ (prime payée)

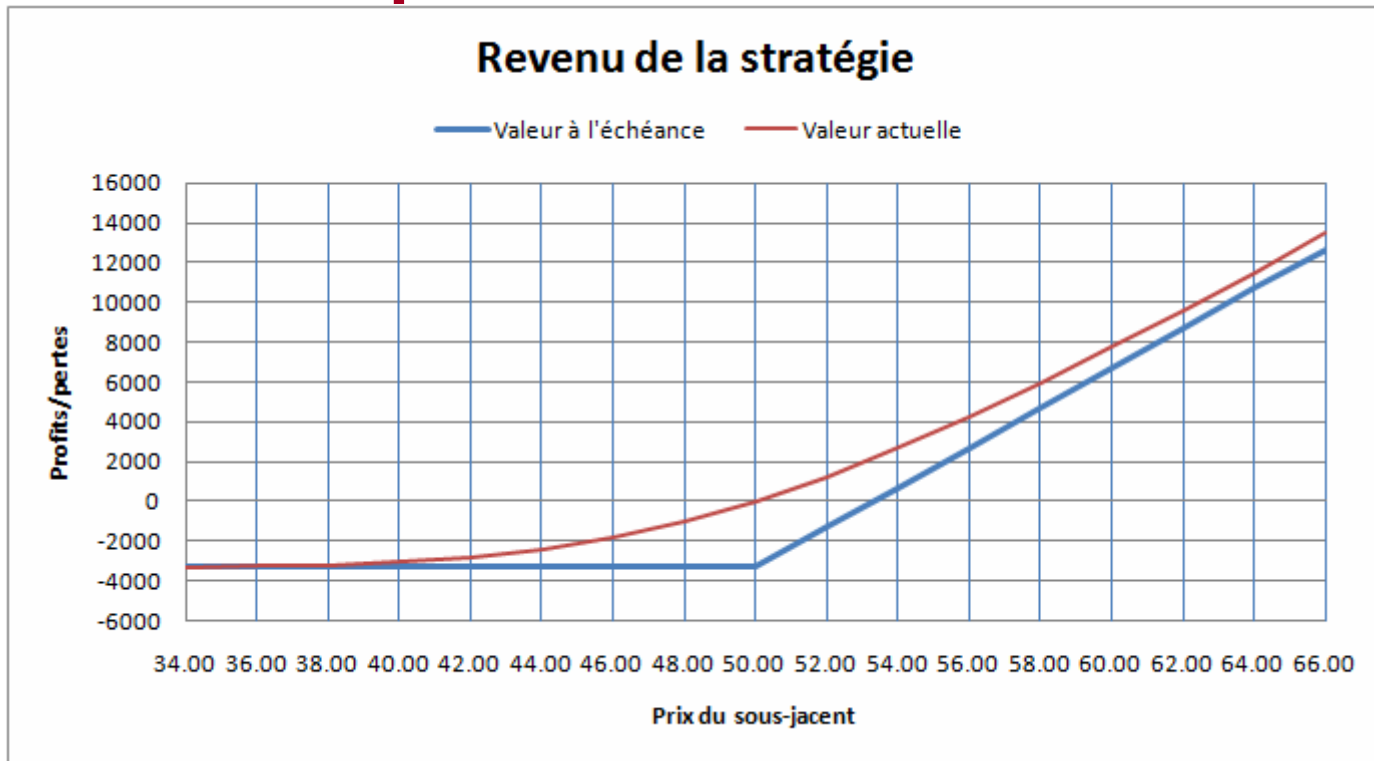
Profit potentiel si le prix cible de 60 \$ est atteint à l'échéance
 $9\,280 \$ = 20\,000 \$ - 10\,720 \$ = ((60 \$ - 40 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 10\,720 \$$

Seuil d'équilibre
 $50,72 \$ = (40 \$ + 10,72 \$)$



Achat d'options d'achat – Hausse de prix

Option
À parité
XYZ 50 C
90 jours
3,30 \$



Perte maximale
3 300 \$ (prime payée)

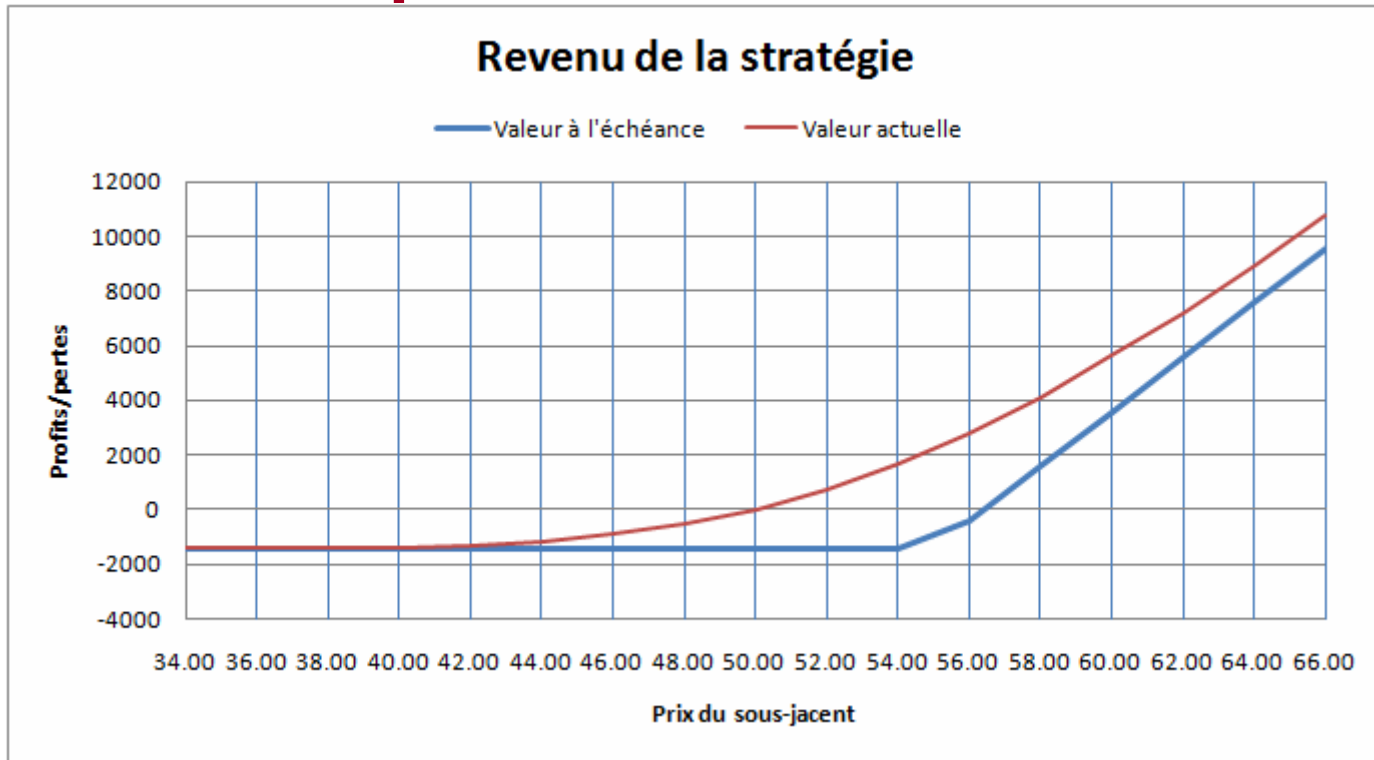
Profit potentiel si le prix cible de 60 \$ est atteint à l'échéance
 $6\,700 \$ = 10\,000 \$ - 3\,300 \$ = ((60 \$ - 50 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 3\,300 \$$

Seuil d'équilibre
 $53,30 \$ = (50 \$ + 3,30 \$)$



Achat d'options d'achat – Hausse de prix

Options
Hors jeu
XYZ 55 C
90 jours
1,43 \$



Perte maximale
1 430 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 60 \$ est atteint à l'échéance
 $3\,570 \$ = 5\,000 \$ - 1\,430 \$ = ((60 \$ - 55 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 1\,430 \$$

Seuil d'équilibre
 $56,43 \$ = (55 \$ + 1,43 \$)$



Achat d'options d'achat – Hausse de prix

XYZ = 50 \$	XYZ 40 C	XYZ 50 C	XYZ 55 C
Prime (Perte maximale)	10,72 \$	3,30 \$	1,43 \$
Valeur intrinsèque	10,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Valeur temps (Perte statique)	0,72 \$	3,30 \$	1,43 \$
Profit potentiel si cible atteinte	9,28 \$	6,70 \$	3,57 \$
Seuil d'équilibre	50,72 \$	53,30 \$	56,43 \$
Delta	0,95	0,57	0,32



Achat d'options d'achat

Fixer un prix d'acquisition futur



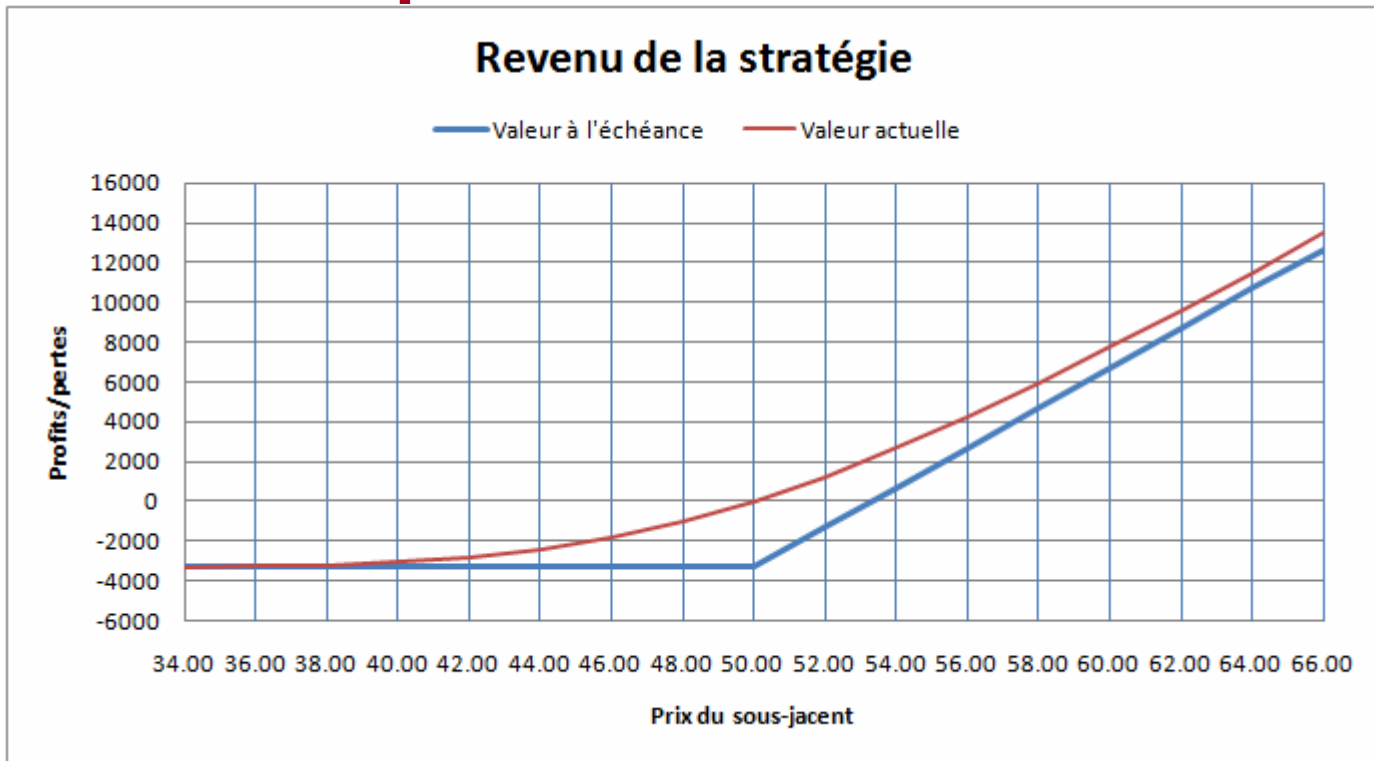
Achat d'options d'achat – Fixer un prix

- Couverture
 - Un investisseur prévoit encaisser une somme de 50 000 \$ quand ses obligations viendront à échéance dans 3 mois.
 - Il craint de voir la valeur actuelle des actions XYZ augmenter
- Prix actuel : 50 \$
- Call XYZ 50 de 90 jours : 3,30 \$
- Achat de 10 calls pour un total de 3 300 \$



Achat d'options d'achat – Hausse de prix

Option
À parité
XYZ 50 C
90 jours
3,30 \$



Perte maximale
3 300 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 60 \$ est atteint à l'échéance
 $6\,700 \$ = 10\,000 \$ - 3\,300 \$ = ((60 \$ - 50 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 3\,300 \$$

Seuil d'équilibre
 $53,30 \$ = (50 \$ + 3,30 \$)$



Achat d'options d'achat – Fixer un prix

<p><u>Aujourd'hui</u></p> <p>XYZ = 50,00 \$</p>	<p>Achat</p> <p>10 calls XYZ 50 @ 3,30 \$</p> <p>$10 \times 100 \times 3,30 \\$ = 3\,300 \\$</p>
<p><u>À l'échéance</u></p> <p>XYZ = 65,00 \$</p>	<p>Achat de 1 000 actions XYZ à 50 \$</p> <p>suite à l'exercice des options d'achat</p> <p>Coût de revient des actions = 53 300 \$</p> <p>$(50 \\$ + 3,30 \\$) \times 1\,000 \text{ actions}$</p> <p>Avantage de 11 700 \$</p> <p>$((65 \\$ - 50 \\$) - 3,30 \\$) \times 1\,000 \text{ actions}$</p>
<p><u>À l'échéance</u></p> <p>XYZ = 35,00 \$</p>	<p>Achat de 1 000 actions XYZ sur le marché à 35 \$</p> <p>Coût de revient des actions = 38 300 \$</p> <p>$(35 \\$ + 3,30 \\$) \times 1\,000 \text{ actions}$</p> <p>Avantage de 11 700 \$</p> <p>$((50 \\$ - 35 \\$) - 3,30 \\$) \times 1\,000 \text{ actions}$</p>



Achat d'options d'achat Protéger une vente à découvert

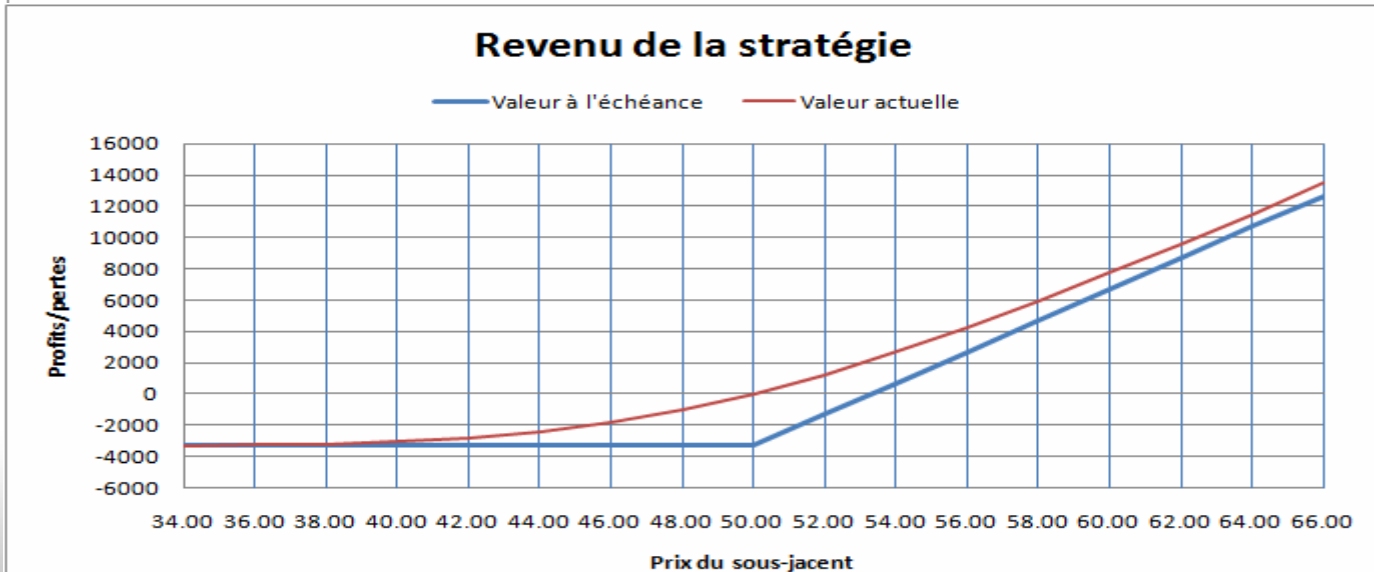
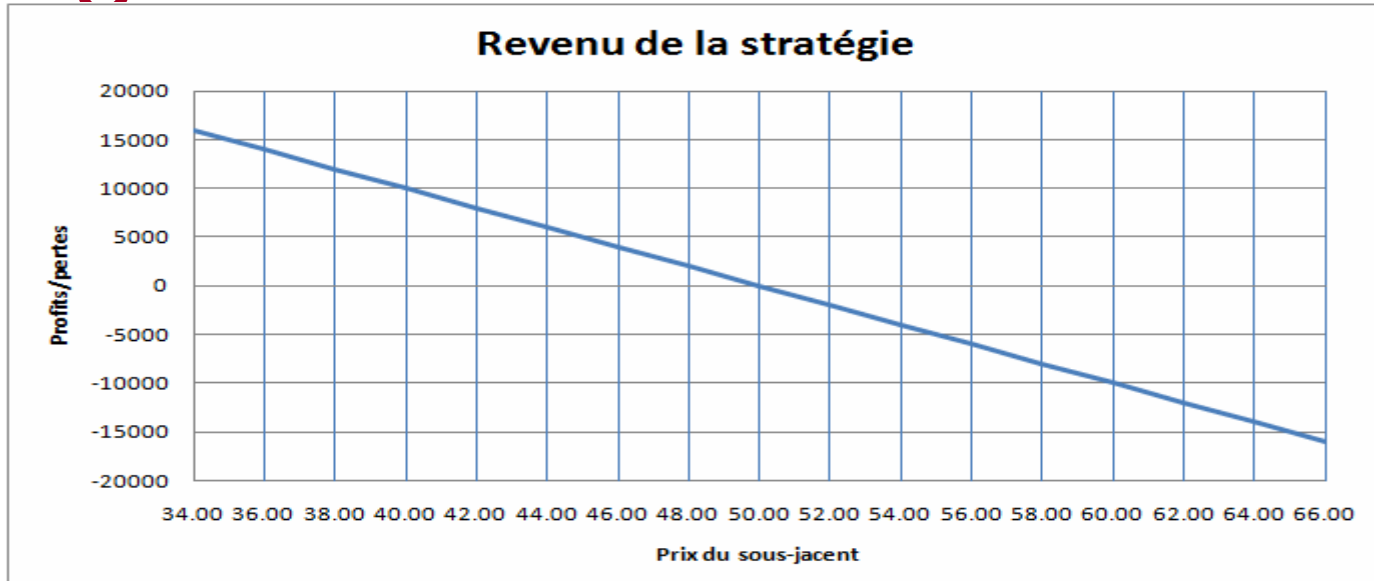


Achat d'options d'achat – Protéger une vente à découvert

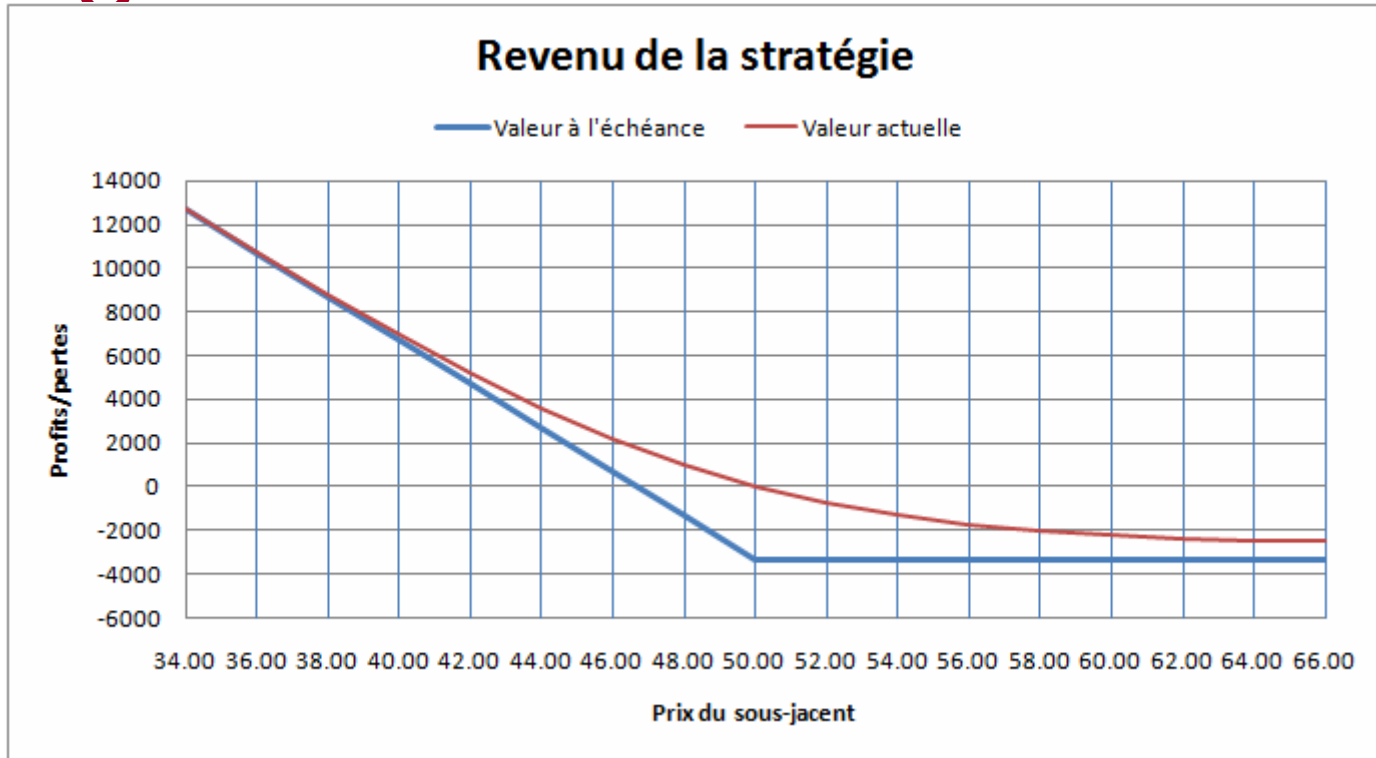
- Couverture
 - Un investisseur anticipe une baisse des actions XYZ d'ici les 90 prochains jours.
 - Cependant, il voudrait limiter ses pertes en cas de hausse dans la valeur des actions XYZ
- Prix actuel : 50 \$
- Call XYZ 50 de 90 jours : 3,30 \$
- Vente de 1 000 actions XYZ à découvert à 50 \$
- Achat de 10 calls pour un total de 3 300 \$



Achat d'options d'achat – Protéger une vente à découvert



Achat d'options d'achat – Protéger une vente à découvert



Achat d'options d'achat – Protéger une vente à découvert

	<p><u>Vente à découvert</u> Vente 1 000 XYZ @ 50 \$ (50 000 \$)</p>	<p>Achat 10 calls XYZ 50 @ 3,30 \$ 10 x 100 x 3,30 \$ = 3 300 \$</p>
	<p>Prix de vente ajusté = 50 \$ - 3,30 \$ = 46,70 \$</p>	
<p><u>Si à l'échéance</u> XYZ = 35 \$</p>	<p><u>Résultat</u> (50 - 35) x 1 000 = 15 000 \$</p>	<p><u>Résultat</u> (3 300 \$)</p>
	<p>Profit net = 15 000 \$ - 3 300 \$ = 11 700 \$</p>	
<p><u>Si à l'échéance</u> XYZ = 65 \$</p>	<p><u>Résultat</u> (50 - 65) x 1 000 = (15 000 \$)</p>	<p><u>Résultat</u> (65 - 50 - 3,30) x 1 000 = 11 700 \$</p>
	<p>Perte nette = (15 000 \$) + 11 700 \$ = (3 300 \$)</p>	



Achat d'options de vente Bénéficiaire d'une baisse du prix



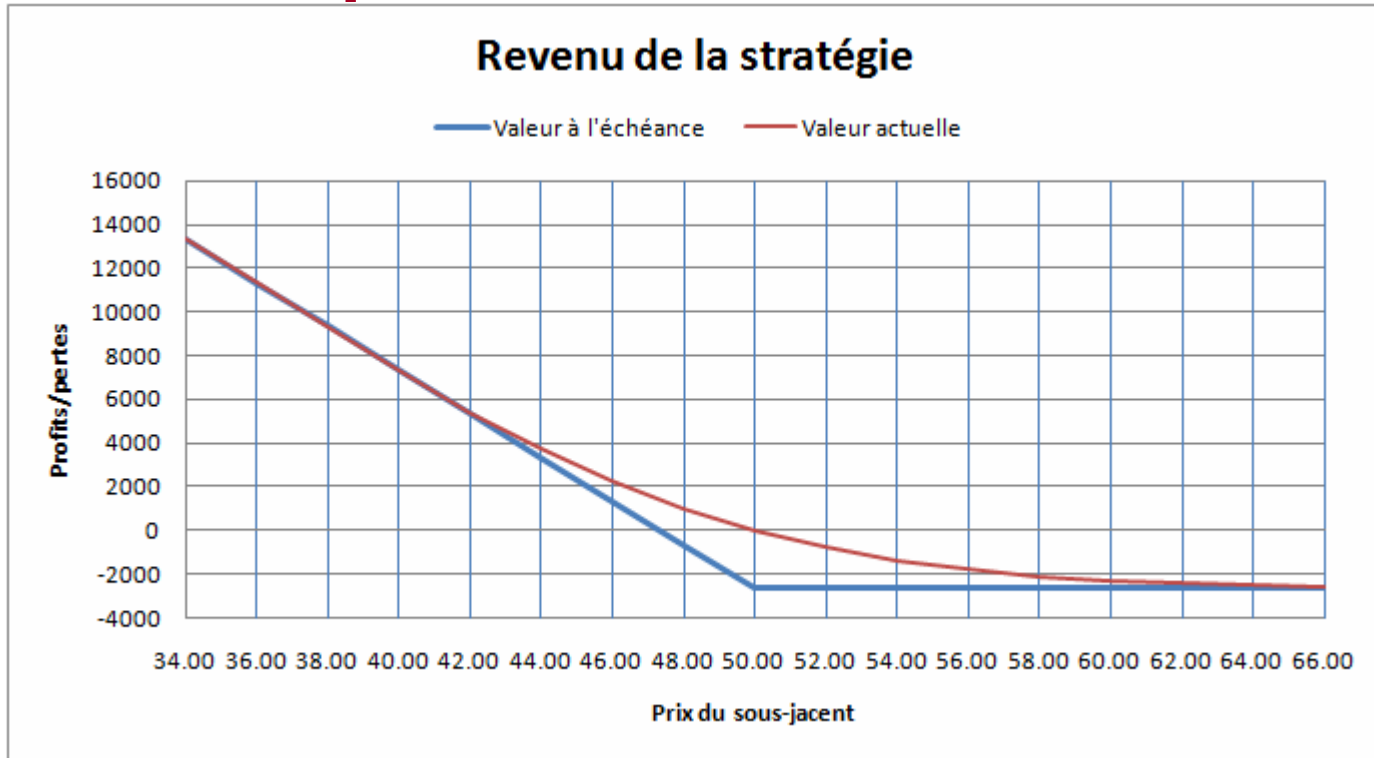
Achat d'options de vente – Baisse de prix

- Spéculation directionnelle
 - Un investisseur anticipe une baisse dans le prix de XYZ
- Prix actuel : 50 \$
- Prix cible 40 \$ dans 3 mois
- Put XYZ 50 de 90 jours : 2,66 \$
- Achat de 10 puts pour un total de 2 660 \$



Achat d'options de vente – Baisse de prix

XYZ 50 P
90 jours
2,66 \$



Perte maximale
2 660 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 40 \$ est atteint à l'échéance
 $7\,340 \$ = 10\,000 \$ - 2\,660 \$ = ((50 \$ - 40 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 2\,660 \$$

Seuil d'équilibre
 $47,34 \$ = (50 \$ - 2,66 \$)$



Achat d'options de vente – Baisse de prix

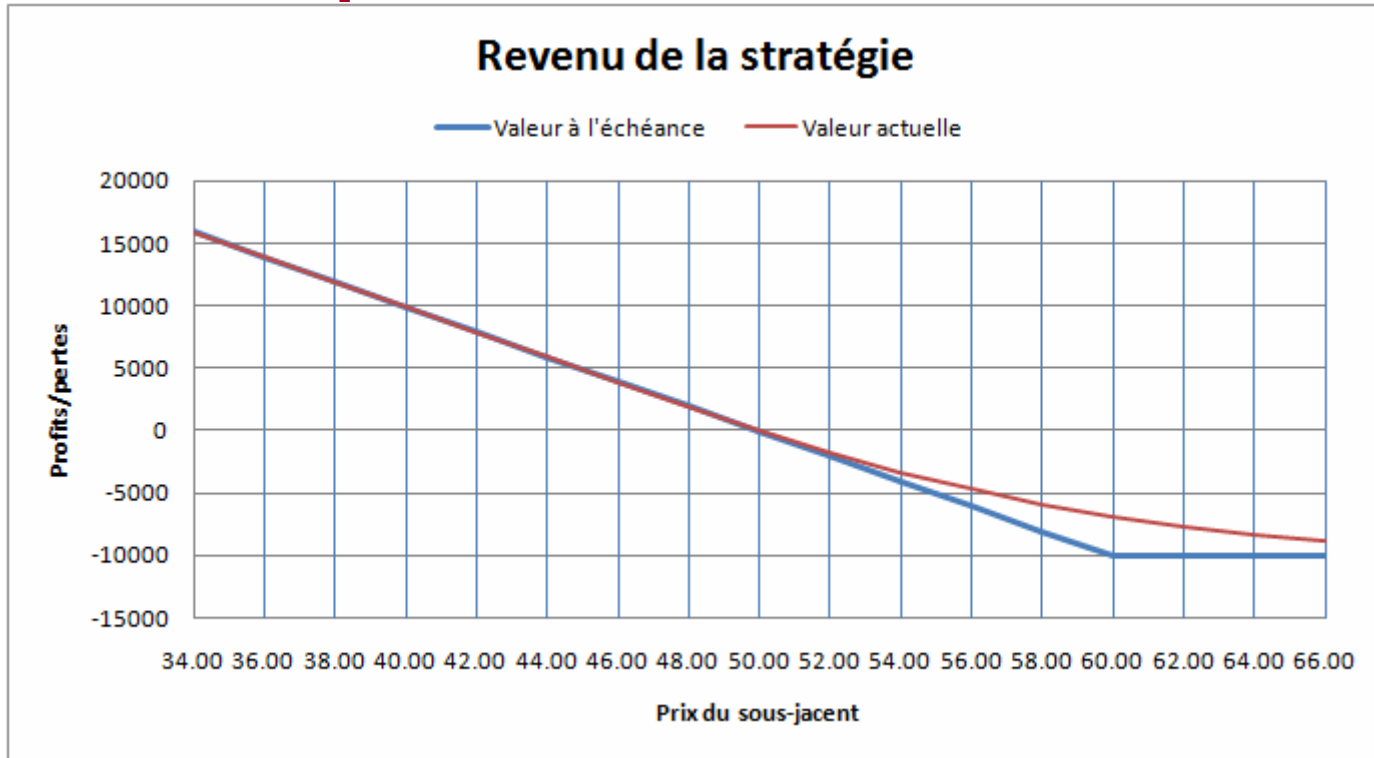
- En jeu?
- À parité?
- Hors jeu?



Achat d'options de vente – Baisse de prix

Option
En jeu

XYZ 60 P
90 jours
10,09 \$



Perte maximale

10 090 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 40 \$ est atteint à l'échéance

9 910 \$ = 20 000 \$ - 10 090 \$ = ((60 \$ - 40 \$) x 10 contrats x 100 actions) – 10 090 \$)

Seuil d'équilibre

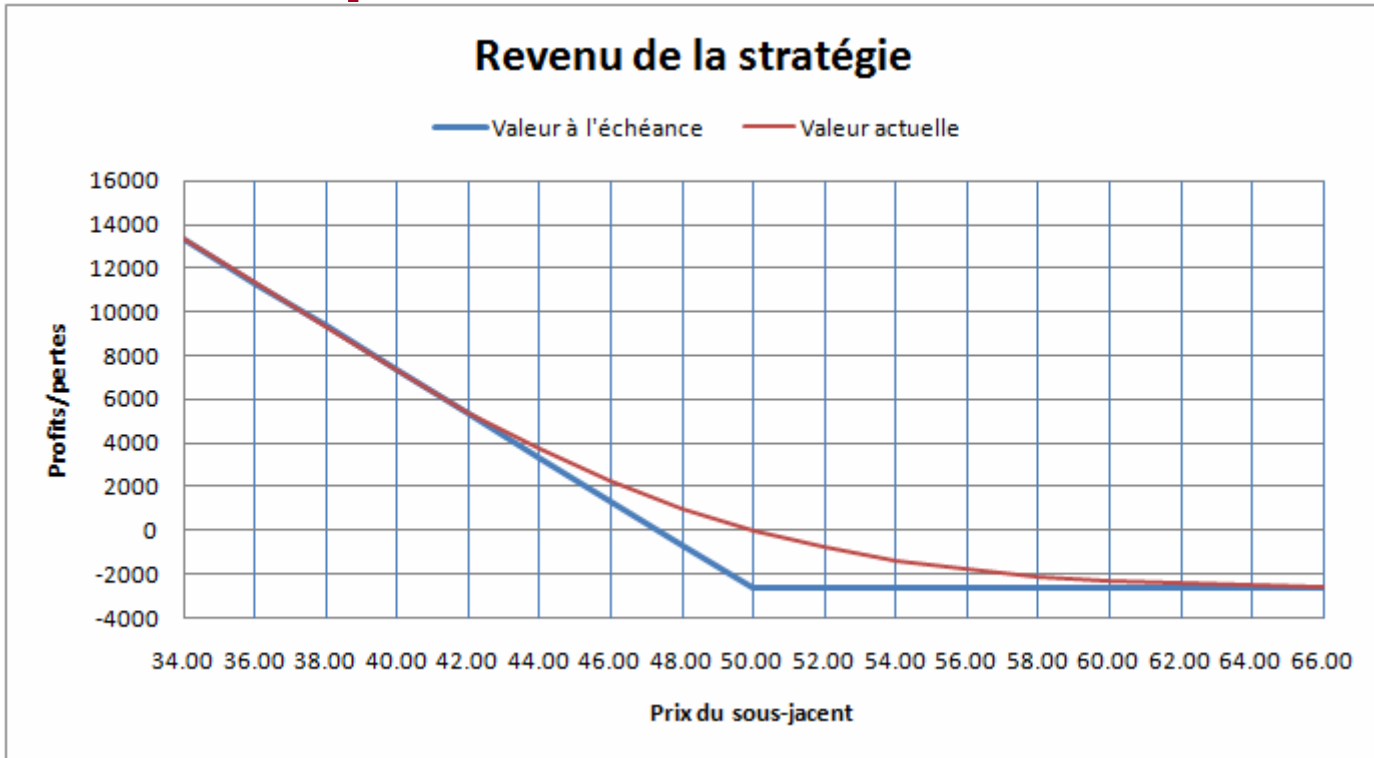
49,91 \$ = (60 \$ - 10,09 \$)



Achat d'options de vente – Baisse de prix

Option
À parité

XYZ 50 P
90 jours
2,66 \$



Perte maximale
2 660 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 40 \$ est atteint à l'échéance
 $7\,340 \$ = 10\,000 \$ - 2\,660 \$ = ((50 \$ - 40 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 2\,660 \$$

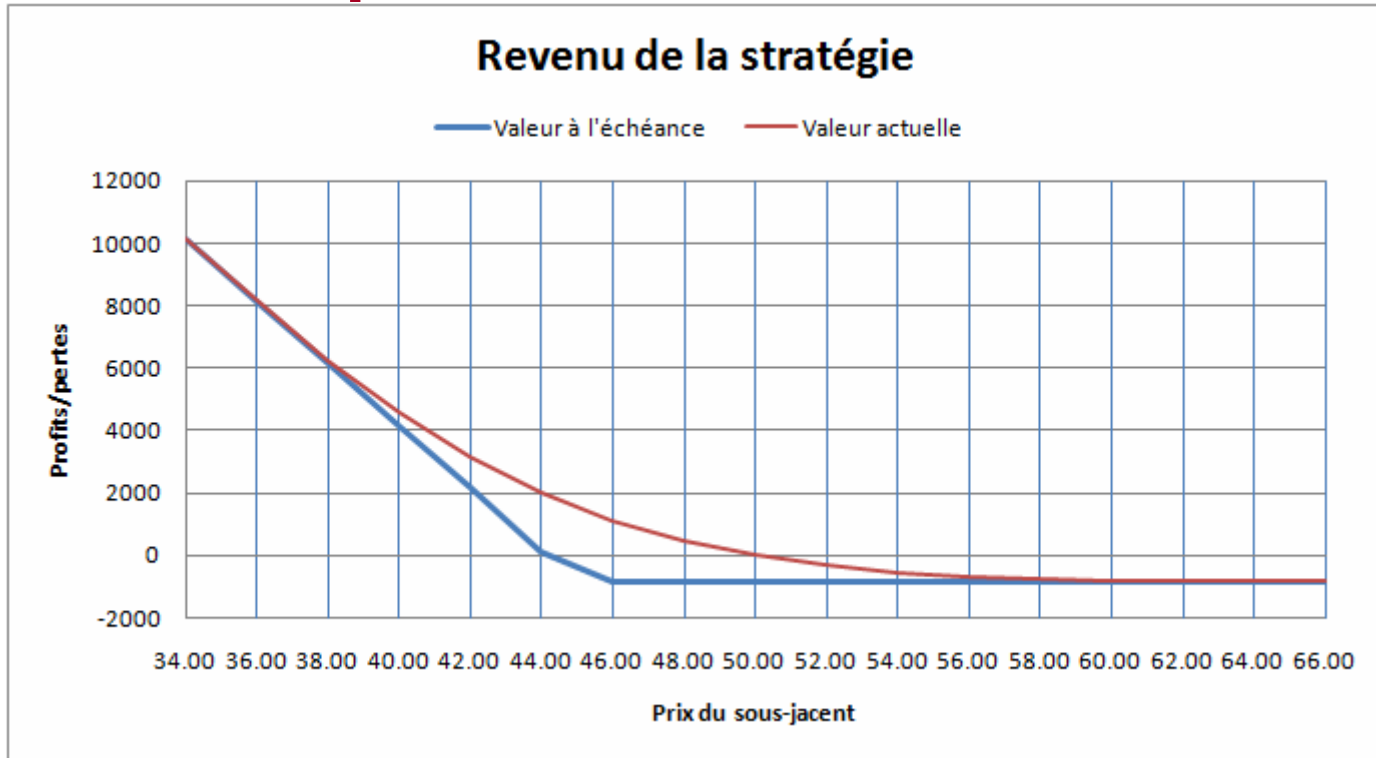
Seuil d'équilibre
 $47,34 \$ = (50 \$ - 2,66 \$)$



Achat d'options de vente – Baisse de prix

Option
Hors jeu

XYZ 45 P
90 jours
0,86 \$



Perte maximale
860 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 40 \$ est atteint à l'échéance
 $4\ 140 \$ = 5\ 000 \$ - 860 \$ = ((45 \$ - 40 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 860 \$$

Seuil d'équilibre
 $44,14 \$ = (45 \$ - 0,86 \$)$



Achat d'options de vente – Baisse de prix

XYZ = 50 \$	XYZ 60 P	XYZ 50 P	XYZ 45 P
Prime (Perte maximale)	10,09 \$	2,66 \$	0,86 \$
Valeur intrinsèque	10,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Valeur temps (Perte statique)	0,09 \$	2,66 \$	0,86 \$
Profit potentiel si cible atteinte	9,91 \$	7,34 \$	4,14 \$
Seuil d'équilibre	49,91 \$	47,34 \$	44,14 \$
Delta	-0,93	-0,44	-0,19



Achat d'options de vente

Fixer un prix de vente futur



Achat d'options de vente – Fixer un prix

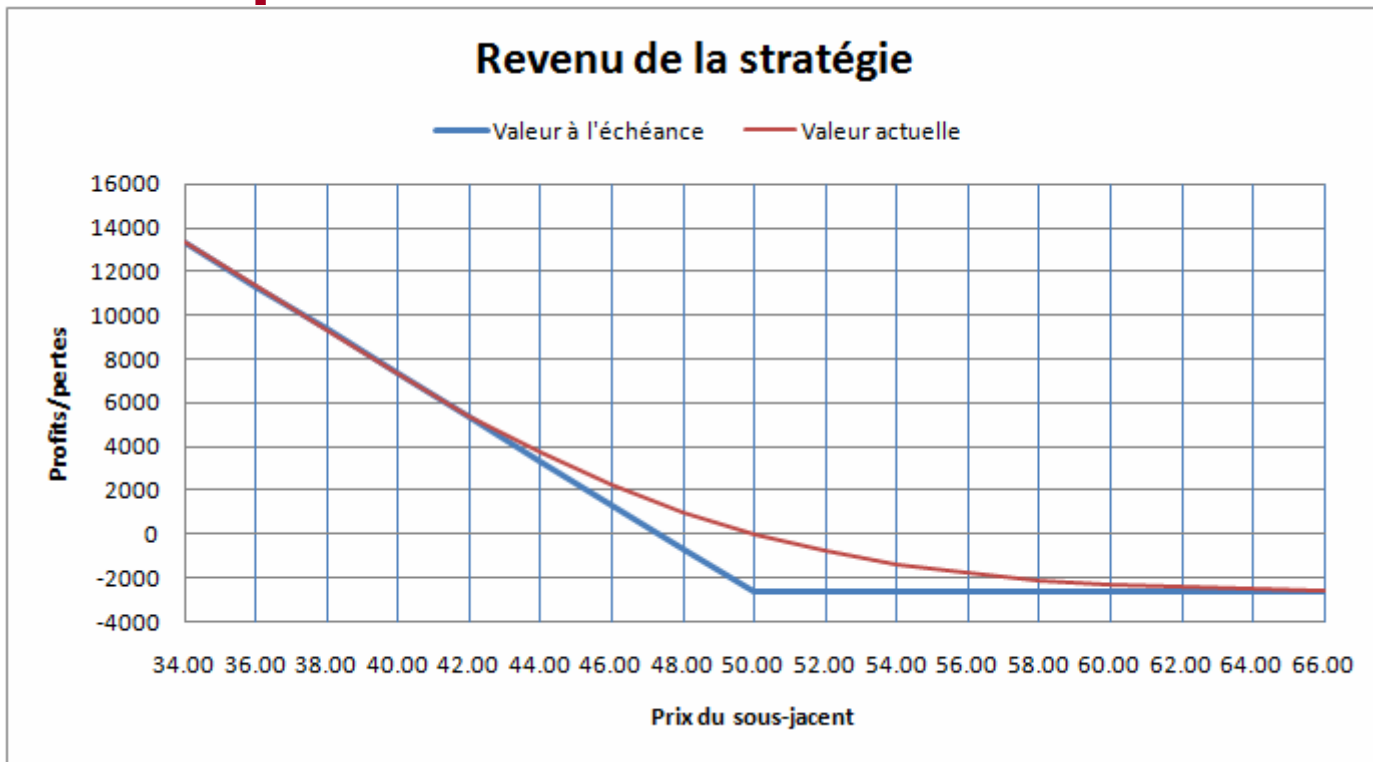
- Couverture
 - Un investisseur désire reporter la vente de ses actions au prochain exercice financier
 - Il craint de voir la valeur actuelle des actions XYZ diminuer d'ici-là
- Prix actuel : 50 \$
- Put XYZ 50 de 90 jours : 2,66 \$
- Achat de 10 puts pour un total de 2 660 \$



Achat d'options de vente – Fixer un prix

Option
À parité

XYZ 50 P
90 jours
2,66 \$



Perte maximale
2 660 \$ (prime payée)

Profit potentiel si le prix cible de 40 \$ est atteint à l'échéance
 $7\,340 \$ = 10\,000 \$ - 2\,660 \$ = ((50 \$ - 40 \$) \times 10 \text{ contrats} \times 100 \text{ actions}) - 2\,660 \$$

Seuil d'équilibre
 $47,34 \$ = (50 \$ - 2,66 \$)$



Achat d'options de vente – Fixer un prix

<p><u>Aujourd'hui</u></p> <p>XYZ = 50,00 \$</p>	<p>Achat</p> <p>10 puts XYZ 50 @ 2,66 \$</p> <p>10 x 100 x 2,66 \$ = 2 660 \$</p>
<p><u>À l'échéance</u></p> <p>XYZ = 35,00 \$</p>	<p>Vente de 1 000 actions XYZ à 50 \$ suite à l'exercice des options de vente</p> <p>Valeur des actions vendues = 47 340 \$ (50 \$ - 2,66 \$) x 1 000 actions</p> <p>Avantage de 12 340 \$ ((50 \$ - 35 \$) – 2,66 \$) x 1 000 actions</p>
<p><u>À l'échéance</u></p> <p>XYZ = 65,00 \$</p>	<p>Vente de 1 000 actions XYZ à 65 \$</p> <p>Valeur des actions vendues = 62 340 \$ (65 \$ - 2,66 \$) x 1 000 actions</p> <p>Avantage de 12 340 \$ ((65 \$ - 50 \$) – 2,66 \$) x 1 000 actions</p>

Achat d'options de vente

Protéger une position sur actions

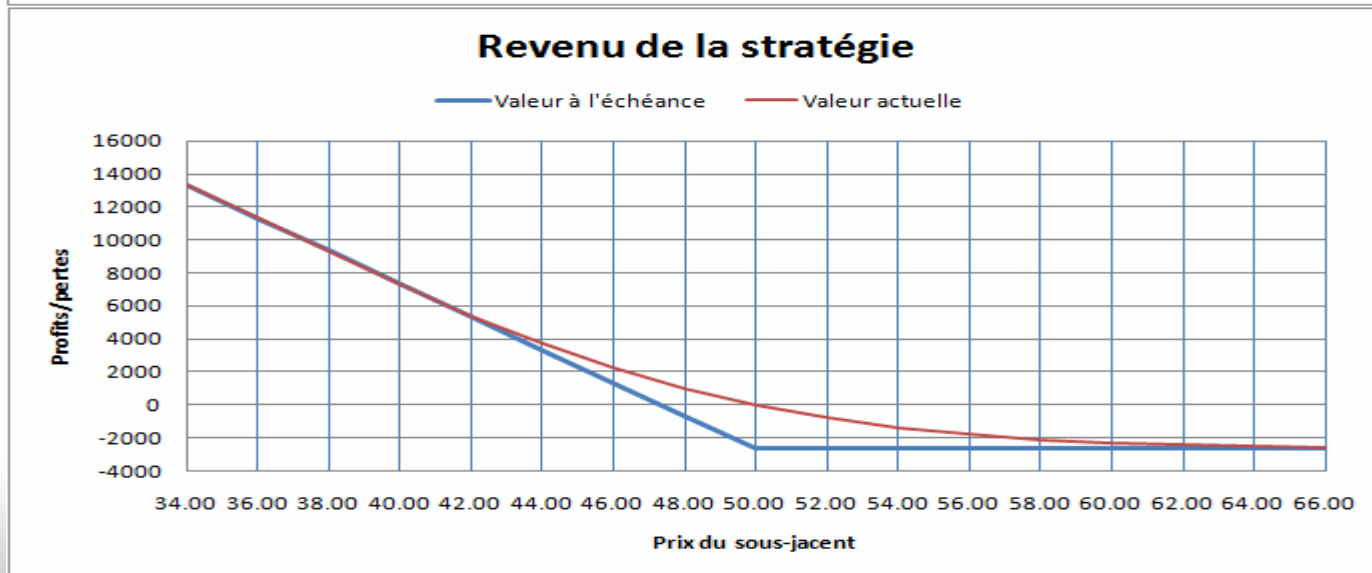
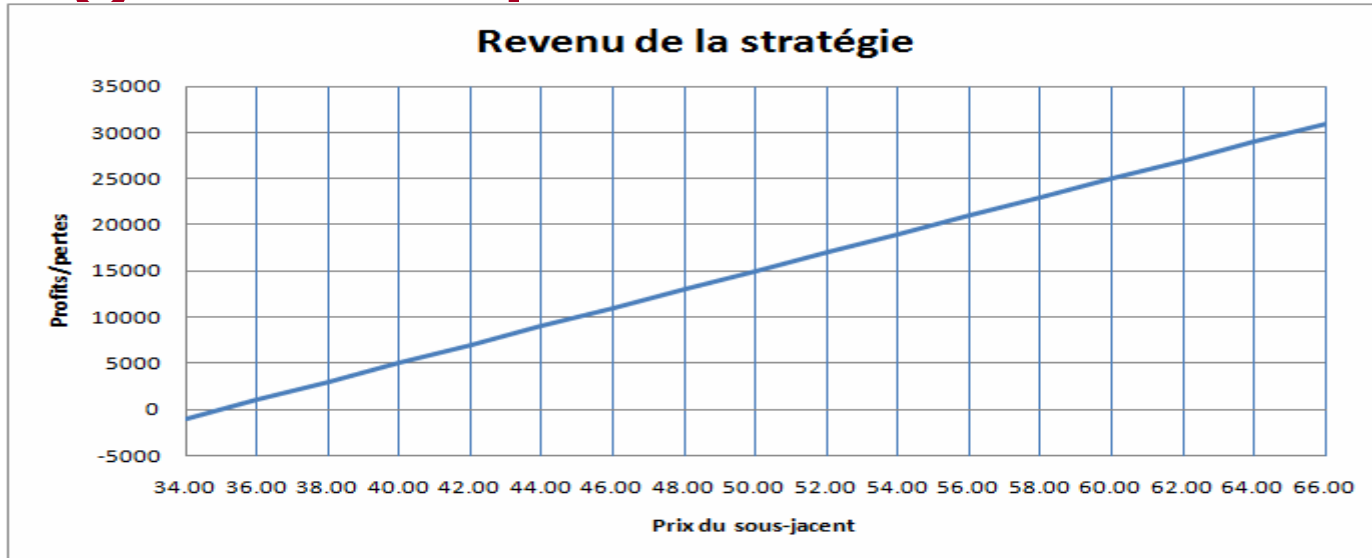


Achat d'options de vente – Protéger une position sur actions

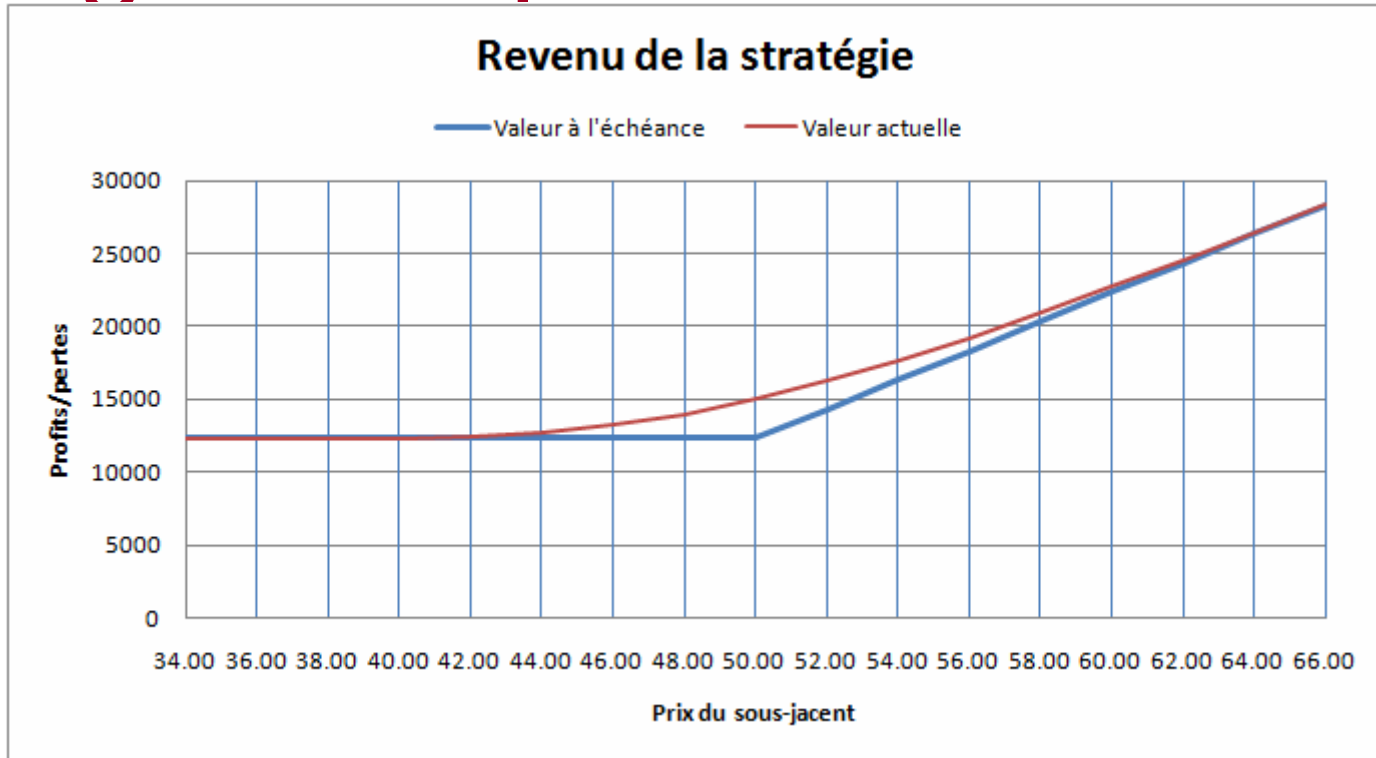
- Couverture
 - Un investisseur détient 1 000 actions qu'il a payées 35 \$ l'action.
 - Il voudrait protéger ses profits en cas de baisse dans la valeur des actions XYZ
- Prix actuel : 50 \$
- Put XYZ 50 de 90 jours : 2,66 \$
- Achat de 10 puts pour un total de 2 660 \$



Achat d'options de vente – Protéger une position sur actions



Achat d'options de vente – Protéger une position sur actions



Achat d'options de vente – Protéger une position sur actions

XYZ = 50 \$	<u>Achat initial</u> Achat 1 000 XYZ @ 35 \$ 35 000 \$ <u>Profit actuel</u> $(50 - 35) \times 1\,000 =$ 15 000 \$	<u>Aujourd'hui</u> XYZ @ 50,00 \$ Achat 10 puts XYZ 50 @ 2,66 \$ $10 \times 100 \times 2,66 \$ = 2\,660 \$$
	Prix d'achat ajusté = $35 \$ + 2,66 \$ = 37,66 \$$	
<u>Si à l'échéance</u> XYZ = 35 \$	<u>Résultat</u> $(35 - 35) \times 1\,000 = 0 \$$	<u>Résultat</u> $(50 - 35 - 2,66) \times 1\,000 = 12\,340$
	Profit net = 12 340 \$	
<u>Si à l'échéance</u> XYZ = 65 \$	<u>Résultat</u> $(65 - 35) \times 1\,000 = 30\,000 \$$	<u>Résultat</u> (2 660 \$)
	Profit net = 30 000 \$ - 2 660 \$ = 27 340 \$	



Conclusion

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



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

Prochain webinaire

Date : 31 janvier 2011, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [La stratégie du mois - Janvier 2011](#)

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**

