

Le webinaire débutera sous peu.

La vente d'options de vente dans le but d'acheter les actions

Prochain webinaire: September 2010

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**



La vente d'options de vente dans le but d'acheter les actions

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

- Le marché des option
- Le profil de profits et pertes des actions et des puts
- L'achat des actions comparée à la vente des puts
- Vente de puts pour acheter les actions
- Le choix du prix de levée
- Les stratégies possibles
- Conclusion



Le marché des options

	Option d'achat (call)	Option de vente (put)
Détenteur Paie la prime	Droit d'acheter	Droit de vendre
Signataire Reçoit la prime	Obligation de vendre	Obligation d'acheter



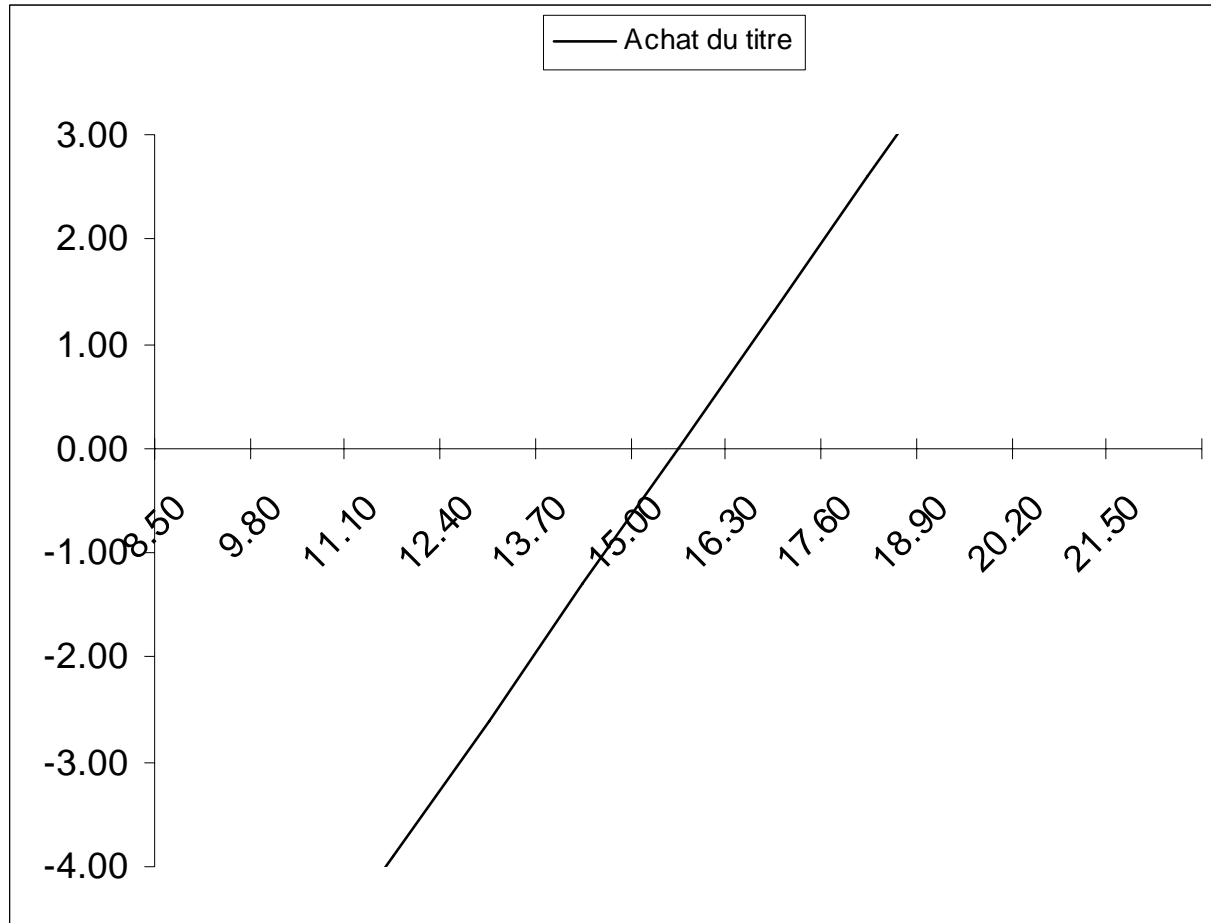
Le marché des options

	Option d'achat (call)	Option de vente (put)
Détenteur Paie la prime	Droit d'acheter	Droit de vendre
Signataire Reçoit la prime	Obligation de vendre	Obligation d'acheter



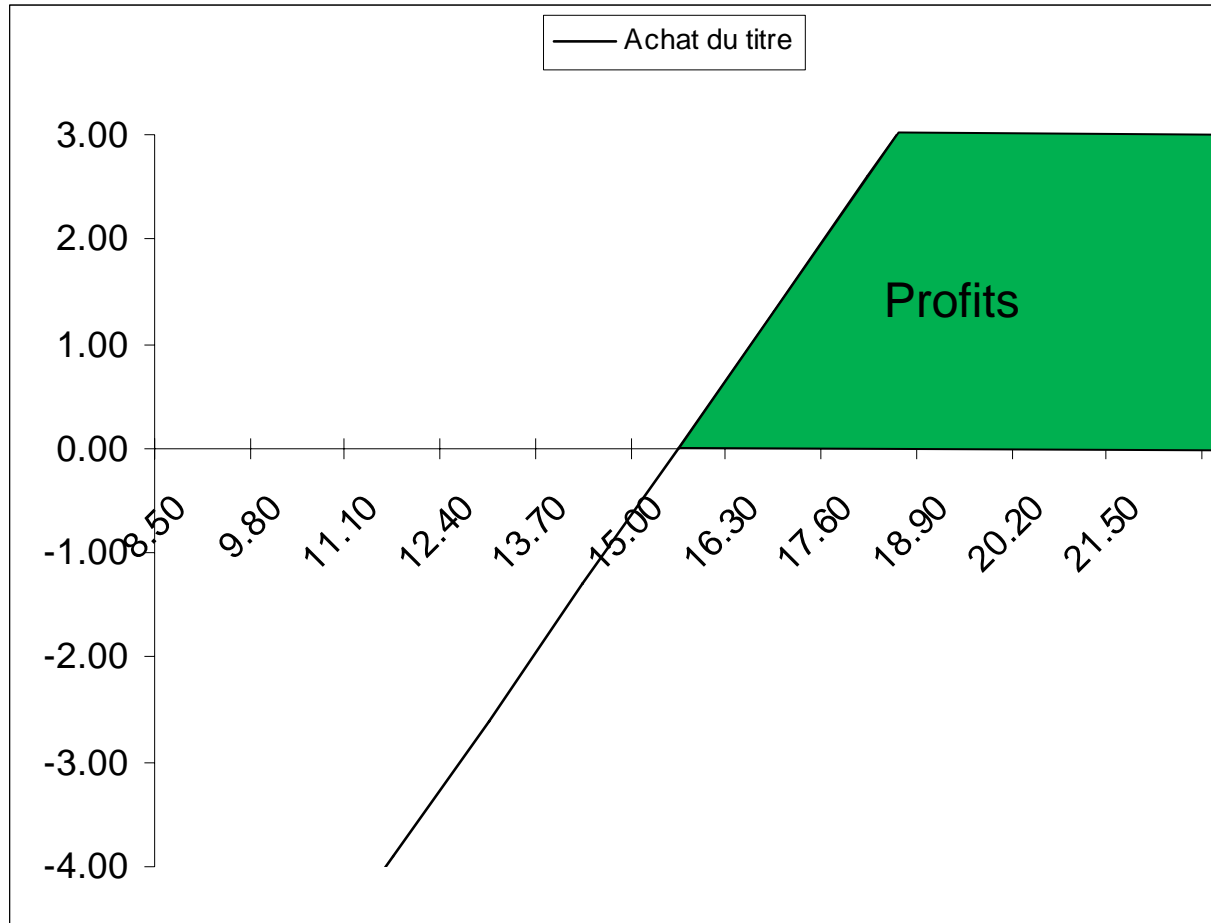
Achat du titre

Profil de profits et pertes



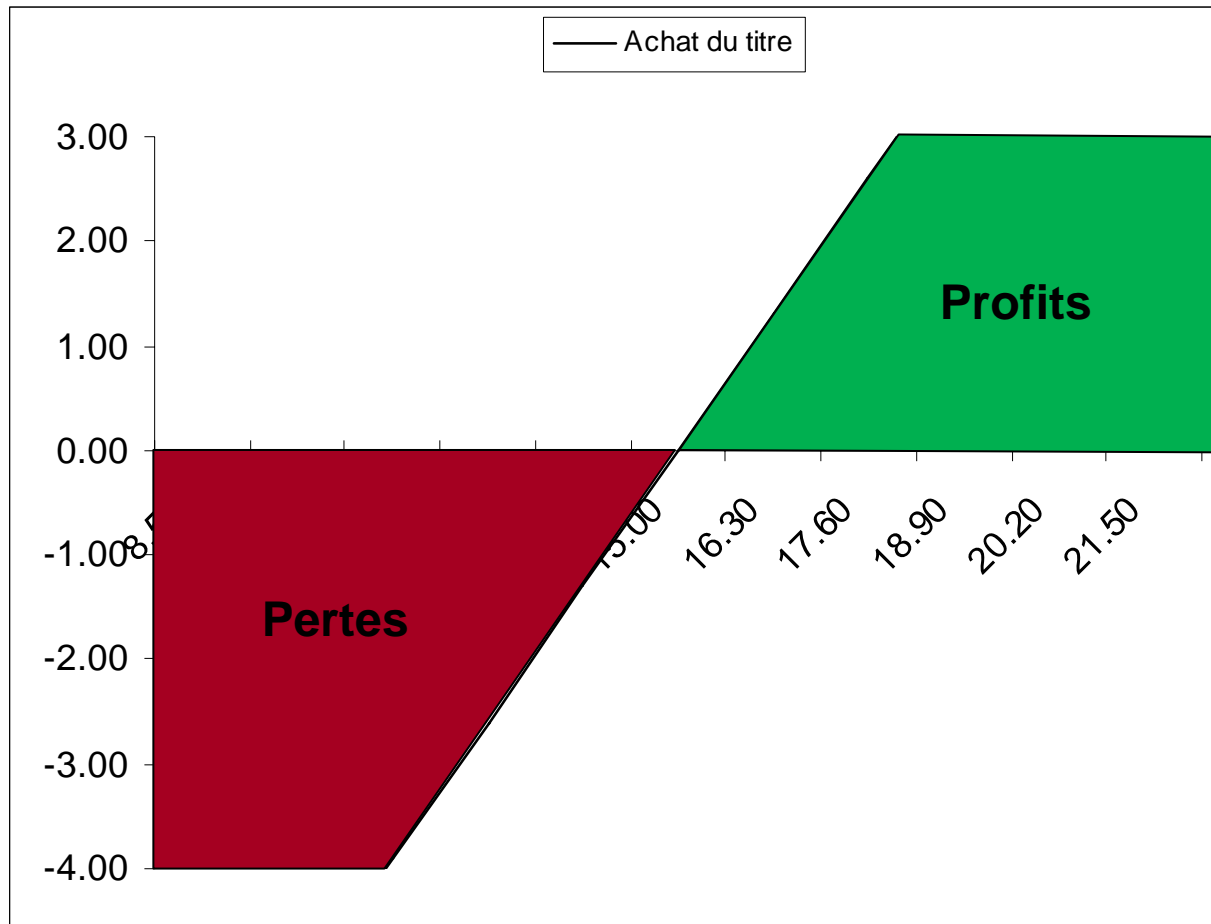
Achat du titre

Profil de profits et pertes

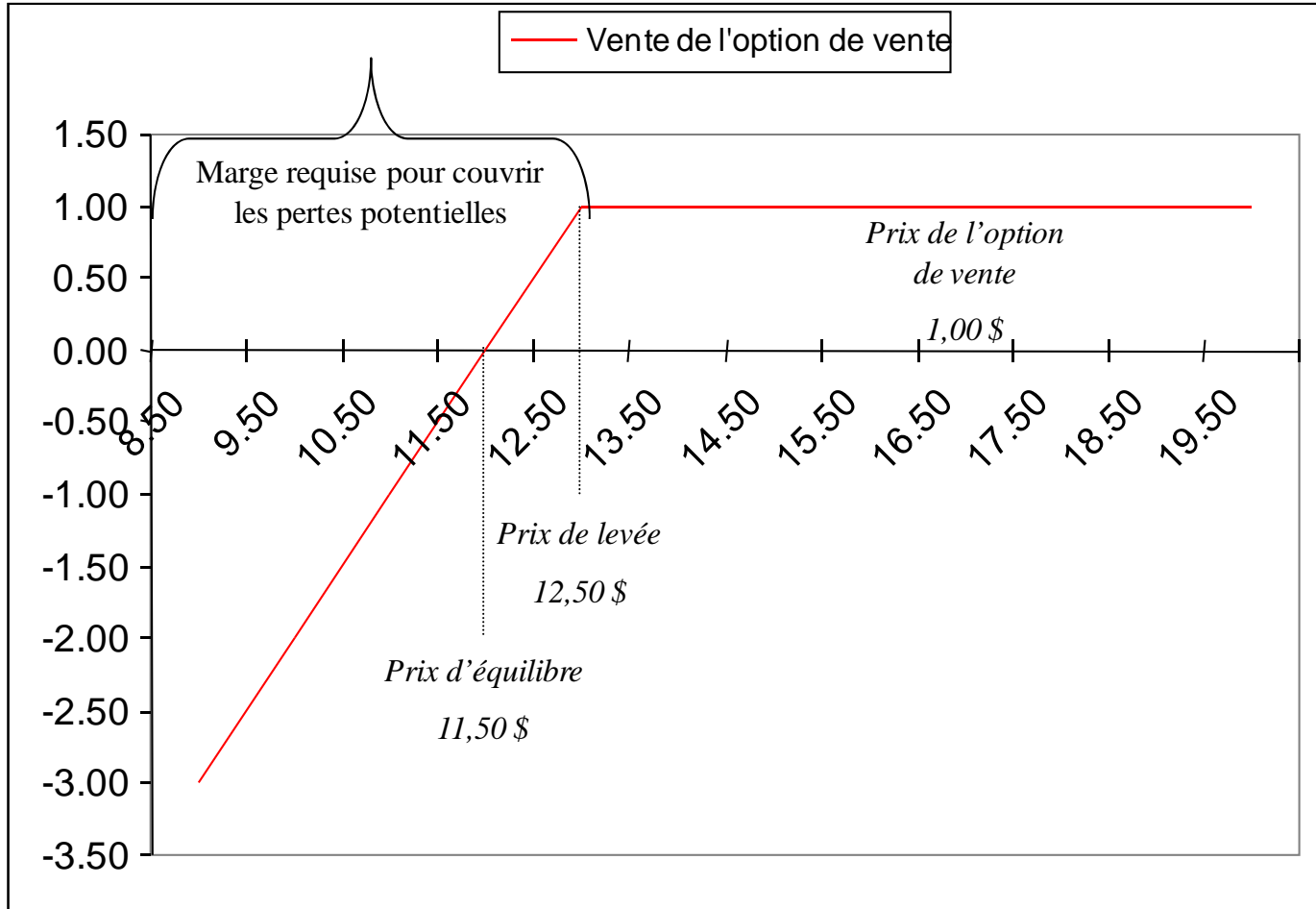


Achat du titre

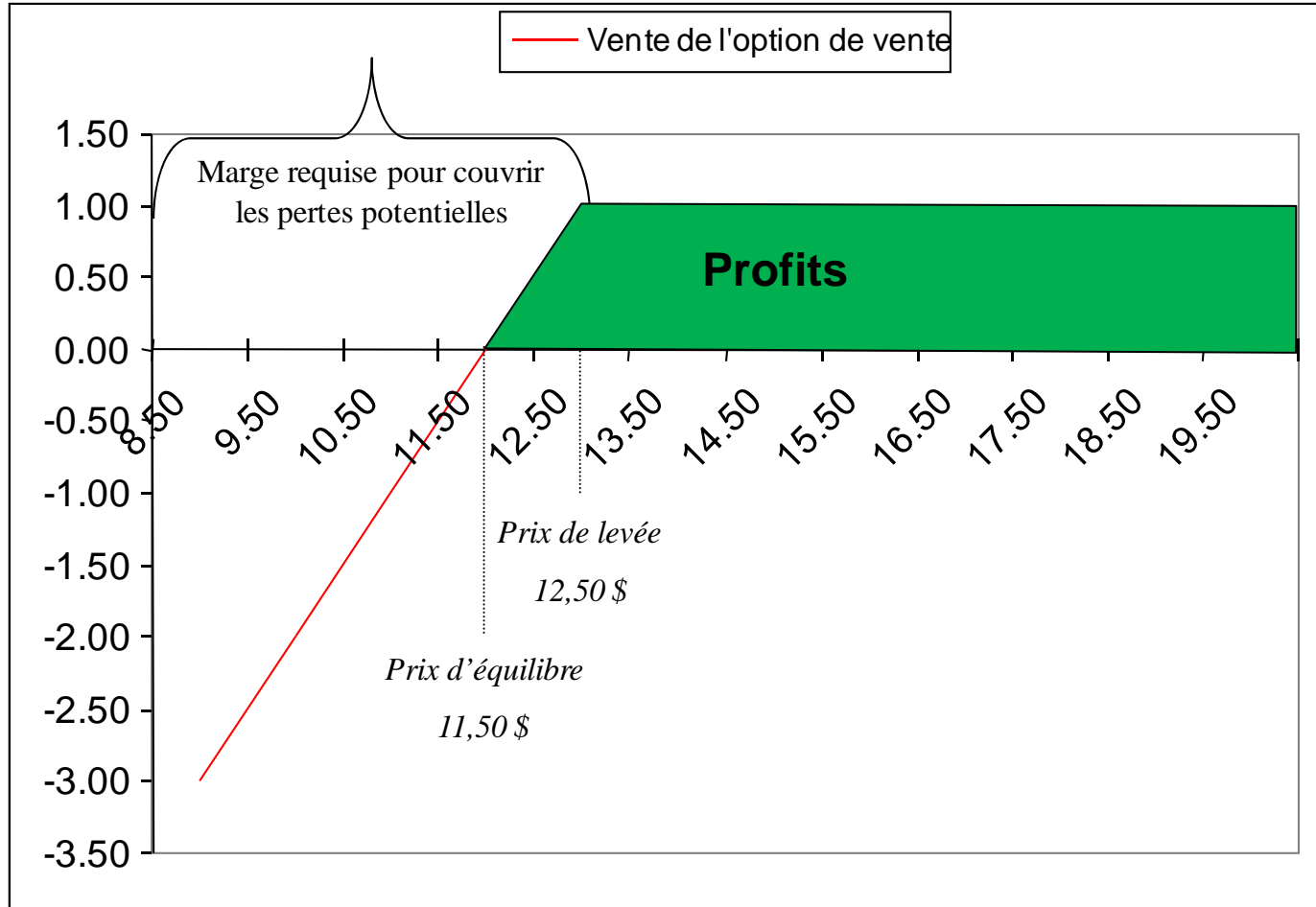
Profil de profits et pertes



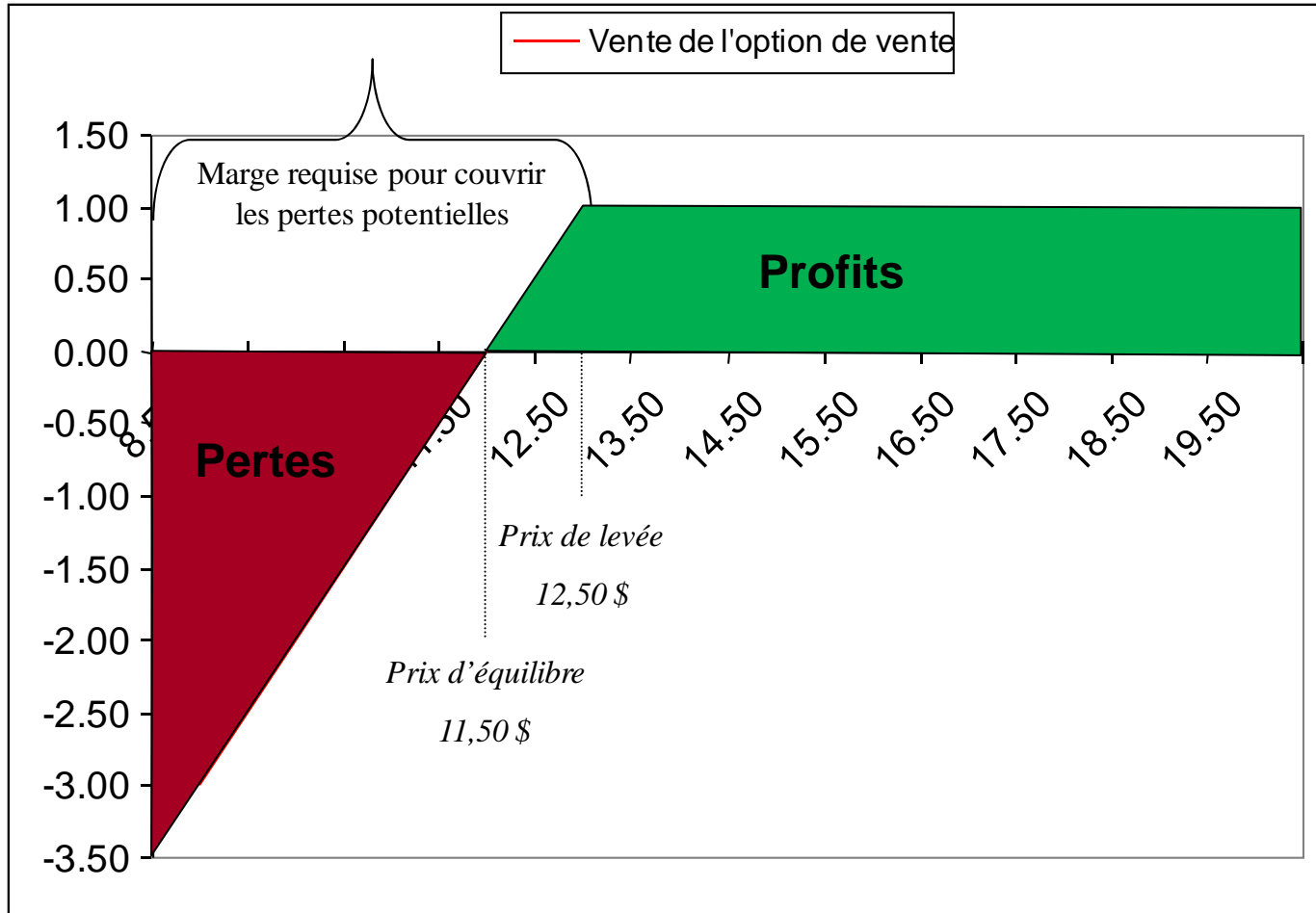
Vente d'options de vente



Vente d'options de vente



Vente d'options de vente



Acheter les actions

- Assumer les risques liés à la détention des actions
- Procéder à une analyse judicieuse des titres convoités
 - Analyse technique
 - Analyse fondamentale, ou les deux
- La décision d'acheter un titre revient à l'investisseur qui est toujours responsable de ses choix



Acheter les actions

Une fois que le choix est fait, il faut procéder à l'achat des titres

- Achat immédiat au cours du marché actuel
- Achat décalé dans le temps afin d'acheter à un prix inférieur
 - Placement d'un ordre à cours limite valide jusqu'à annulation au cours désiré
 - Vente d'une option de vente ayant un prix de levée correspondant à notre prix cible.

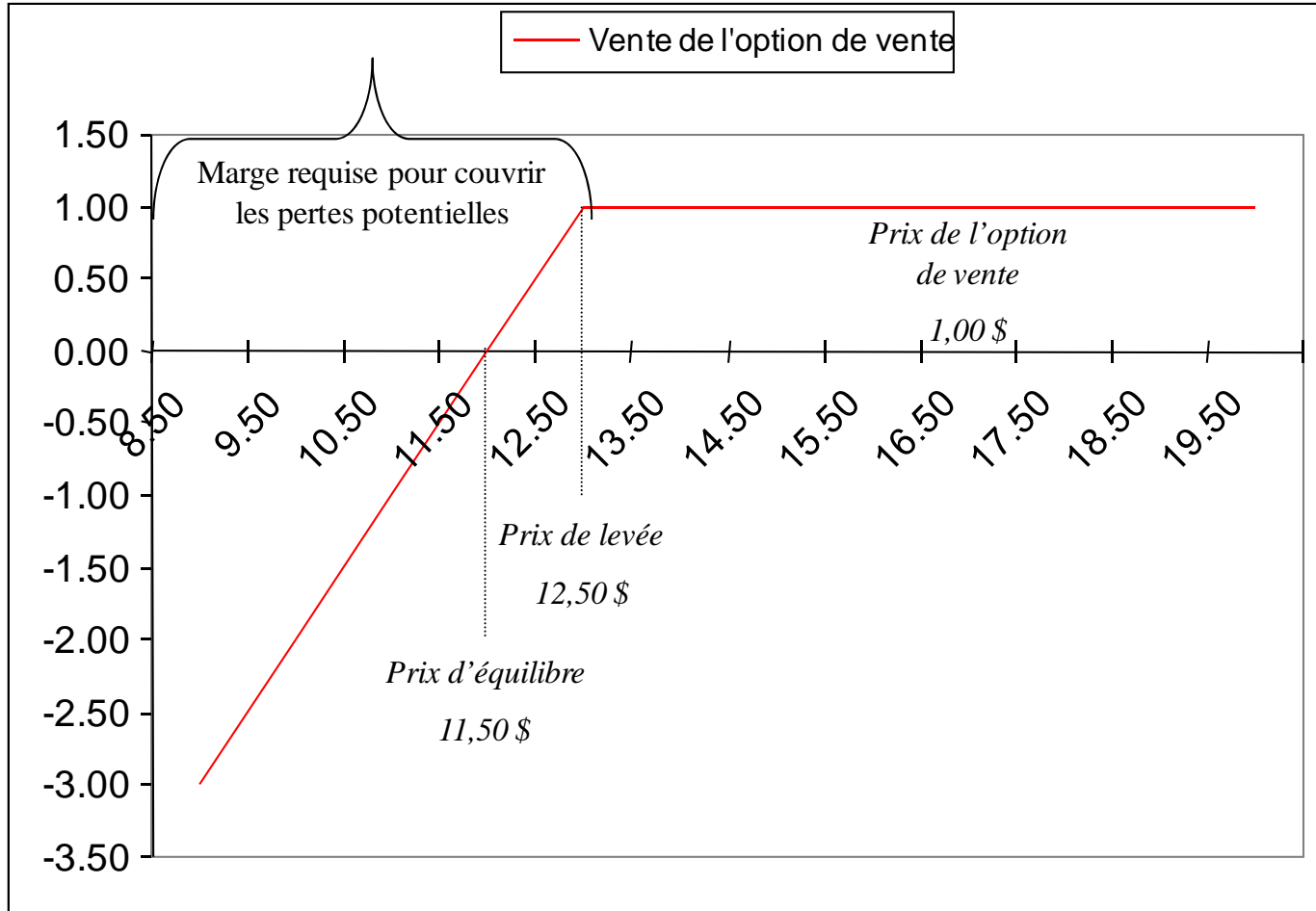


Vente de puts pour acheter les actions

- Détenir des fonds et
- Vendre une option de vente
 - Profiter d'une hausse du titre sous-jacent
 - Anticiper une faible baisse du titre
 - Obtenir un revenu supplémentaire sur les fonds
 - Avoir la possibilité d'acheter le titre sous-jacent à meilleur prix
 - Équivaut à se faire payer pour acheter ses actions



Vente de puts pour acheter les actions



Vente de puts pour acheter les actions

Exemple

- Volonté d'acheter 1 000 actions ABC à 12,50 \$
 - Prix actuel des actions ABC : 15 \$
- Vente de 10 contrats d'options de vente ABC août 12,50 à 1,00 \$
 - Crédit de 1 000 \$ (10 contrats x 100 actions x 1,00 \$)
- Dépôt d'une marge
 - 12,50 \$ / action (11,50 \$ fonds propres + 1 \$ prime reçue)



Vente de puts pour acheter les actions

À l'échéance

- Scénario 1
 - Le prix de l'action baisse à 10 \$
- Calcul du profit ou de la perte.



Vente de puts pour acheter les actions

À l'échéance

- Scénario 1
 - Le prix de l'action baisse à 10 \$
- Calcul du profit ou de la perte.
 - Achat des actions à 12,50 \$ suite à l'exercice des options

• Débit	12,50 \$ / action
• <u>Crédit sur options</u>	<u>1,00 \$ / action</u>
• Débit total	11,50 \$ / action
• <u>Valeur au marché</u>	<u>10,00 \$ / action</u>
• Perte	1,50 \$ / action



Vente de puts pour acheter les actions

À l'échéance

- Scénario 2
 - Le prix de l'action demeure à 15 \$
- Calcul du profit ou de la perte.



Vente de puts pour acheter les actions

À l'échéance

- Scénario 2
 - Le prix de l'action demeure à 15 \$
- Calcul du profit ou de la perte.
 - Les options de vente viennent à échéance sans valeur
 - Crédit sur options 1,00 \$ / action
 - Profit 1,00 \$ / action

On n'a pas acheté les actions mais on peut procéder à une nouvelle vente de puts sur le titre

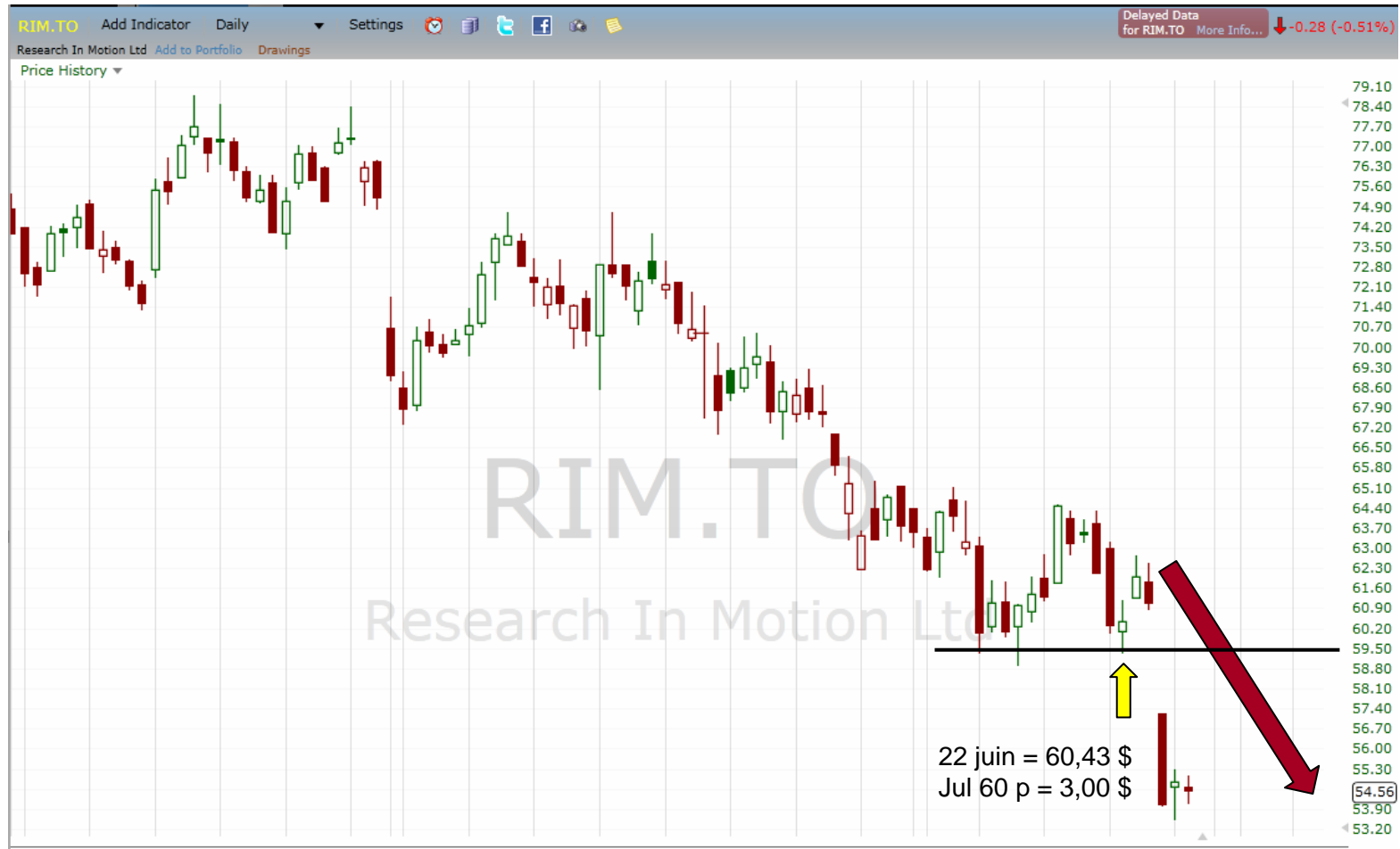


Vente de puts sur RIM

- 22 juin RIM = 60,43 \$
- Vente de 1 Jul 60 p à 3 \$
- La vente du put nous engage à acheter 100 actions de RIM à 60 \$ si les options sont exercées à l'échéance.
- Coût de revient
 - Prix de levée = 60 \$
 - moins prime = 3 \$
 - 57 \$



RIM – titres vs options

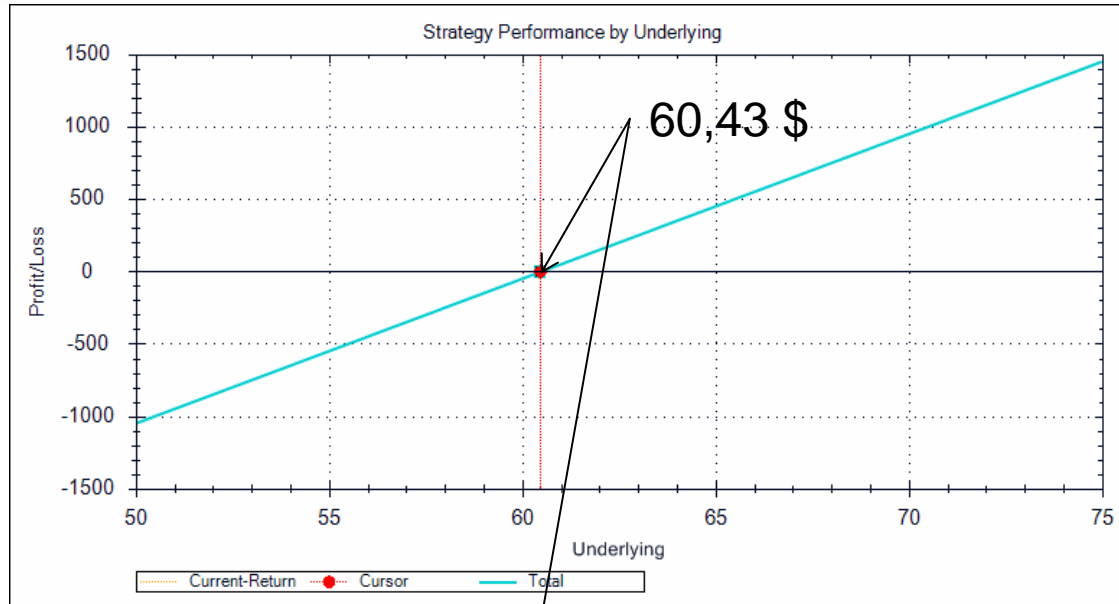


↑ 28 juin = 54,84 \$ = -5,59 \$
Jul 60 p = 5,50 \$ = -2,50 \$

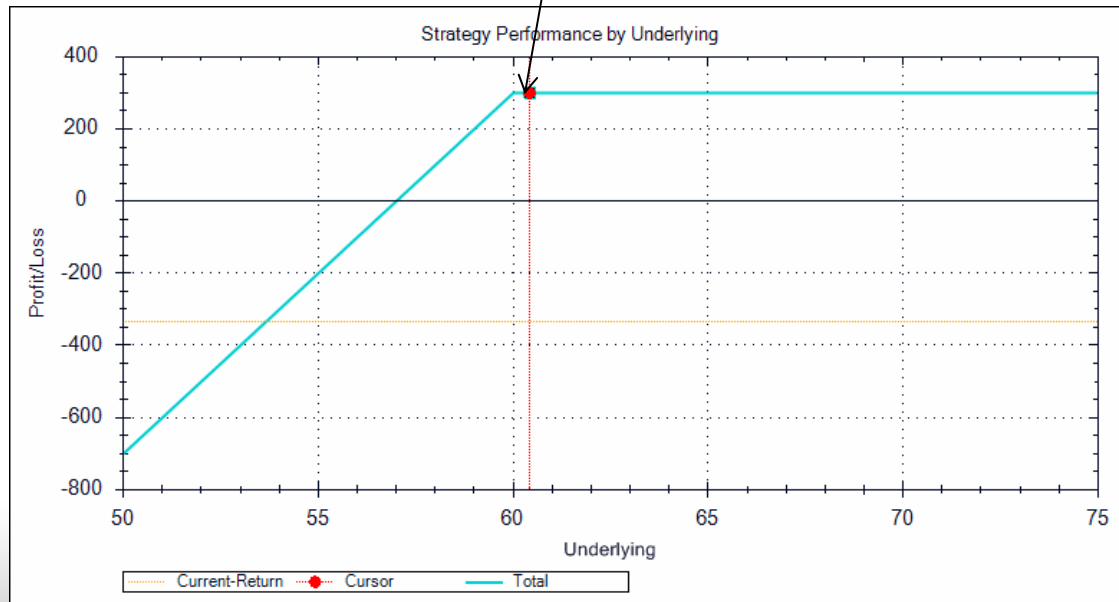


RIM – titres vs options

22 juin
RIM = 60,43 \$



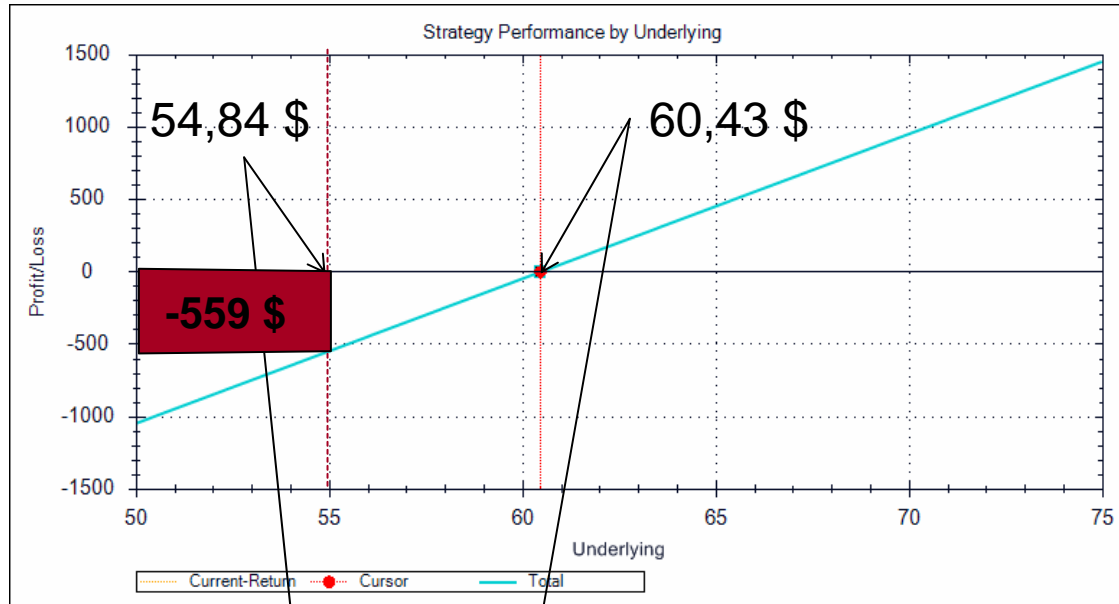
22 juin
Jul 60 p = 3,00 \$



RIM – titres vs options

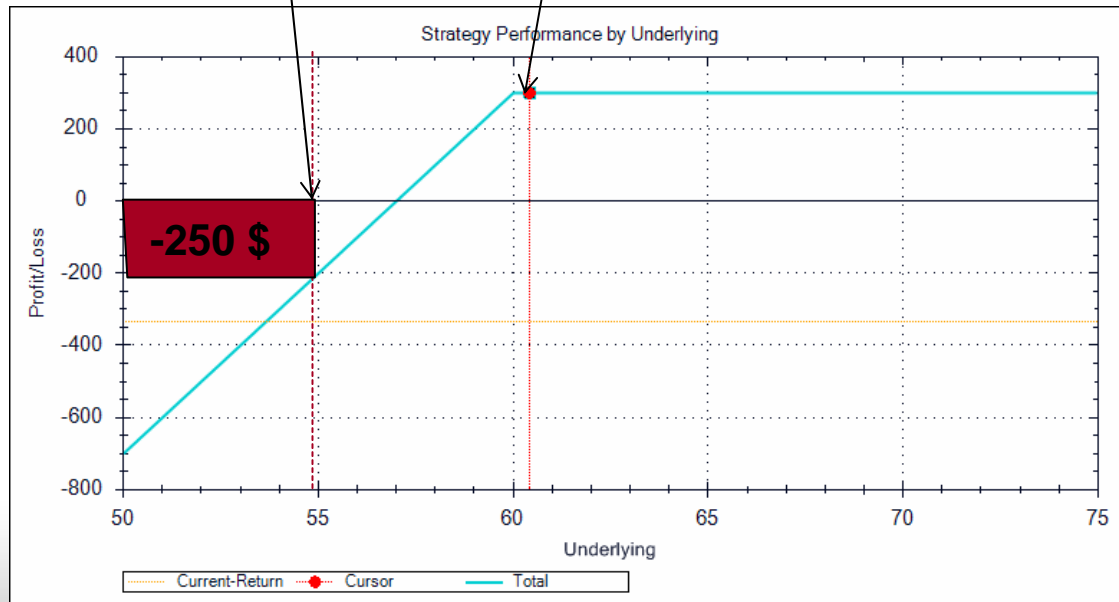
22 juin
RIM = 60,43 \$

28 juin
RIM = 54,84 \$



22 juin
Jul 60 p = 3,00 \$

28 juin
Jul 60 p = 5,50 \$



Le choix du prix de levée

- Le choix du prix de levée est important
- Correspond au prix d'achat souhaité

Vente de puts	En jeu	À parité	Hors jeu
Prime	Élevée	Moyenne	Faible
Valeur temps	Faible	Élevée	Faible
Probabilité d'acheter	>50%	= 50%	< 50%
Protection	Faible	Moyenne	Élevée
Rendement statique	Faible	Élevé	Faible



Stratégies possibles

- Diversification
 - Construction d'un portefeuille par la vente de puts
 - Vente de puts sur un certains nombre de titres de choix
- Achat par palier
 - Vente de puts sur un même titre mais à des prix de levée différents
 - Permet d'acheter le titre sur différents niveaux de soutien et d'obtenir un coût moyen intéressant



Conclusion

- Le choix du titre est la responsabilité de l'investisseur
 - Il doit faire une analyse diligente des titres convoités
- Le vente de puts
 - est l'équivalent de se faire payer pour acheter les actions
 - ne comporte pas un risque différent de la détention du titre
 - permet d'acheter les actions à un prix avantageux par rapport au marché



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

Prochain webinaire: September 2010

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**

