

Le webinaire débutera sous peu.

Comprendre la stratégie du cylindre

Prochain webinaire

Date : 31 mars 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Les stratégies d'options : straddles vs strangles](#)

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

Entretiens, 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**



Comprendre la stratégie du cylindre

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

- Mise en contexte
- La vente d'options d'achat couverte
- L'achat d'options de vente comme assurance
- La stratégie du cylindre
- Le cylindre inversé
- Stratégies similaires



Mise en contexte

- Objectif
 - Anticipation de hausse sur un titre
 - Besoin de protection contre une baisse du prix
 - Réduction du coût d'assurance



Mise en contexte

- Objectif
 - **Anticipation de hausse sur un titre**
 - Besoin de protection contre une baisse du prix
 - Réduction du coût d'assurance



Mise en contexte

- Objectif

Anticipation de hausse sur un titre

- Pour réaliser cet objectif

1. Attendre que le titre augmente et vendre ses actions
2. Placer un ordre ouvert de vente à cours limite
 - Équivalent à s'engager à vendre ses action

Il existe une position d'options qui remplit ce rôle

- La vente d'options d'achat
- Engage le signataire à vendre ses actions au prix de levée



Mise en contexte

- Objectif
 - La vente d'options d'achat
 - Engage le signataire à vendre ses actions au prix de levée

 - Avantages
 1. Encaissement de la prime
 2. Équivaut à se faire payer pour s'engager à vendre ses actions



Un exemple



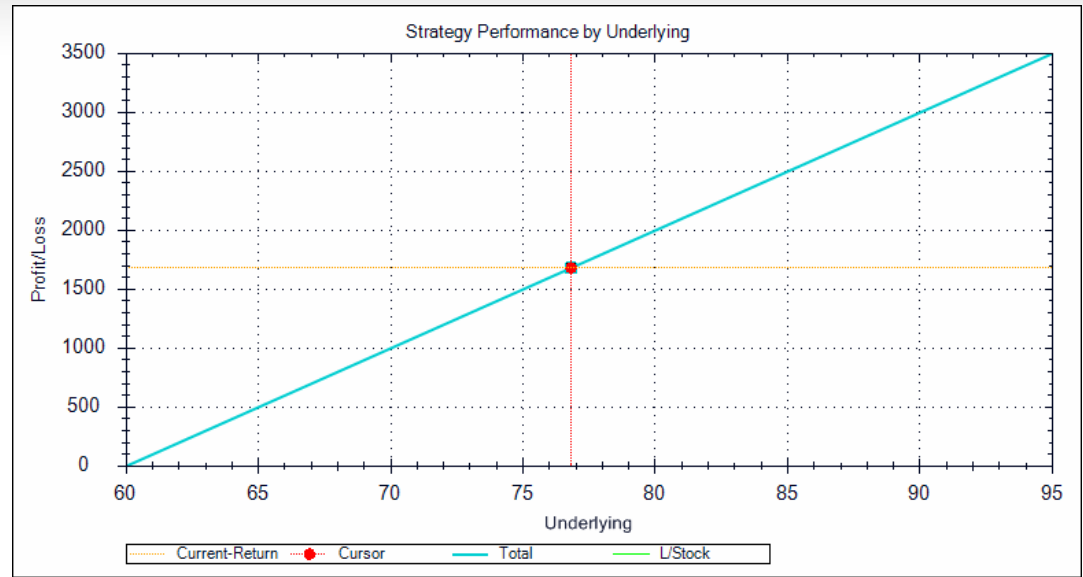
Un exemple

- Un investisseur détient 100 actions de Research in Motion (RIM) achetées au prix de 60 \$ l'action en novembre 2009.
- RIM est à 76,81 \$
- Il est prêt à vendre à 80 \$ d'ici juin
- Il vend 1 Option d'achat JN 80 à 3,80 \$

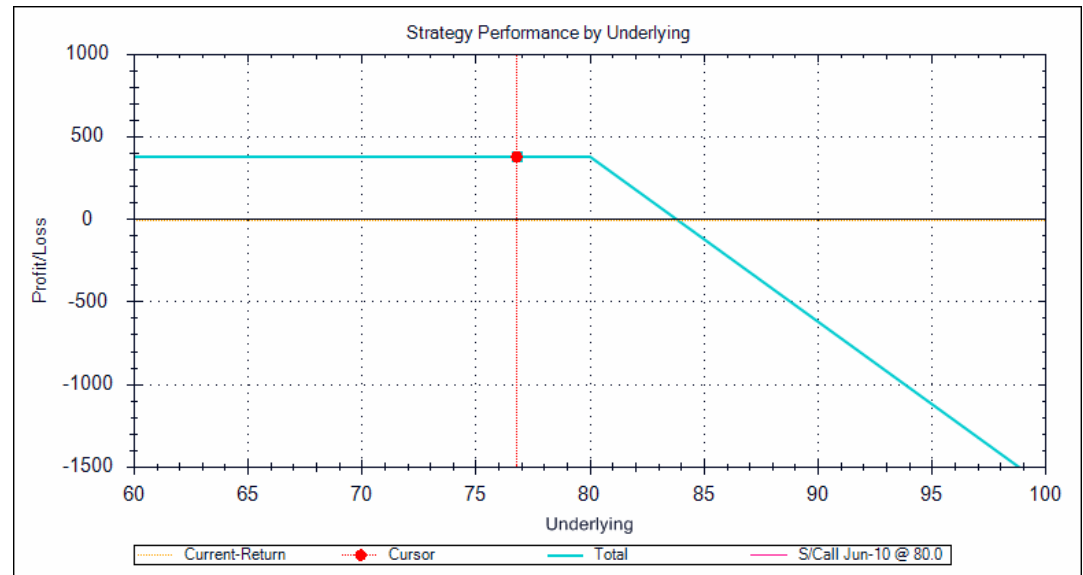


Un exemple

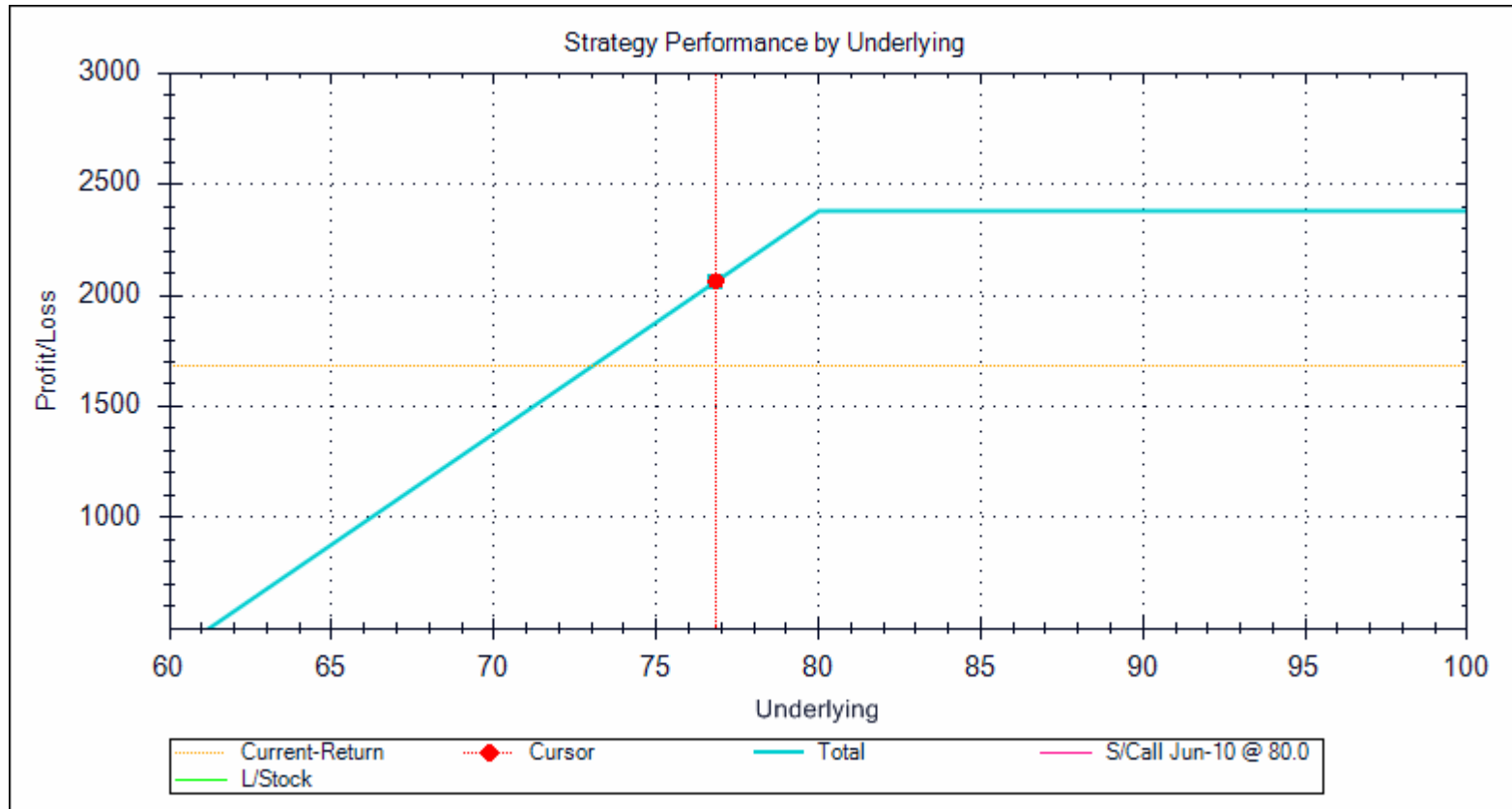
Les actions RIM



Les options d'achat JN 80



La vente d'options d'achat couvertes



La vente d'options d'achat couvertes

- Stratégie haussière
- Protection limitée à la prime reçue en cas de baisse
- Procure un rendement supplémentaire



Mise en contexte

- Objectif
 - Anticipation de hausse sur un titre
 - **Besoin de protection contre une baisse du prix**
 - Réduction du coût d'assurance



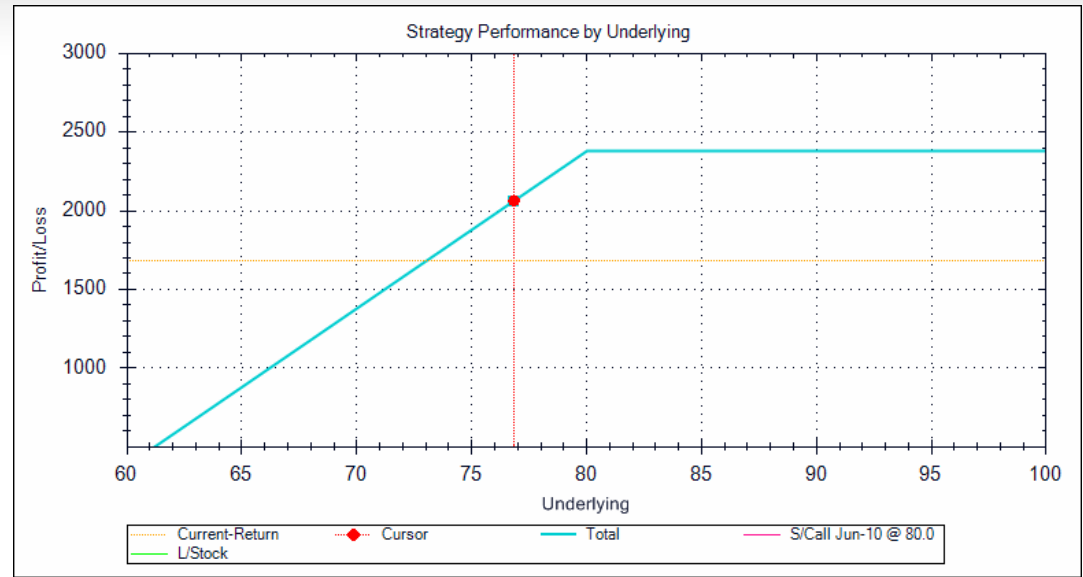
Un exemple

- Objectif
 - Besoin de protection contre une baisse du prix
 - L'investisseur trouve que les risques de baisse sont trop élevés avec RIM.
 - La prime reçue de 3,80 \$ sur la vente des options d'achat paraît insuffisante
 - Achat de 1 option de vente JN 74 à 4 \$



Un exemple

La vente d'options d'achat couvertes

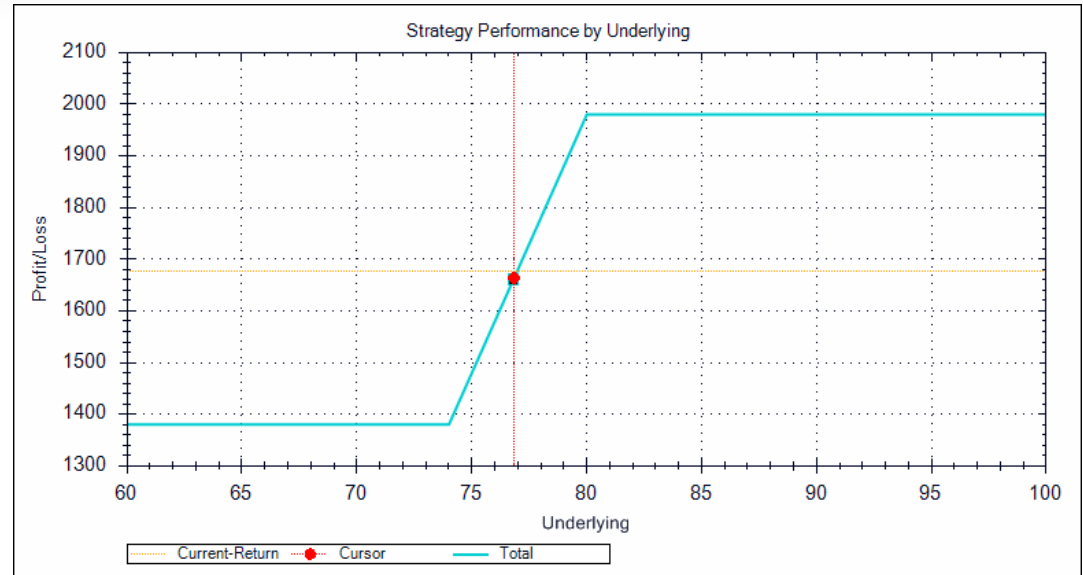


Les options de vente JN 74



La stratégie du cylindre (Collar)

À l'échéance



Aujourd'hui



Le cylindre inversé

- Anticipation de baisse sur RIM
 - Vente à découvert de 100 RIM à 76,81 \$
 - Achat de 1 option d'achat JN 80 à 3,80 \$
 - Protection contre les pertes illimitées de la vente à découvert
 - Achat des actions garanti à 80 \$
 - Pertes limitées de 6,99 \$ (76,81 \$ - 80 \$ - 3,80 \$)
 - Vente de 1 option de vente JN 74 à 4 \$
 - Pour réduire le coût des options d'achat
 - Engagement à acheter les actions à 74 \$

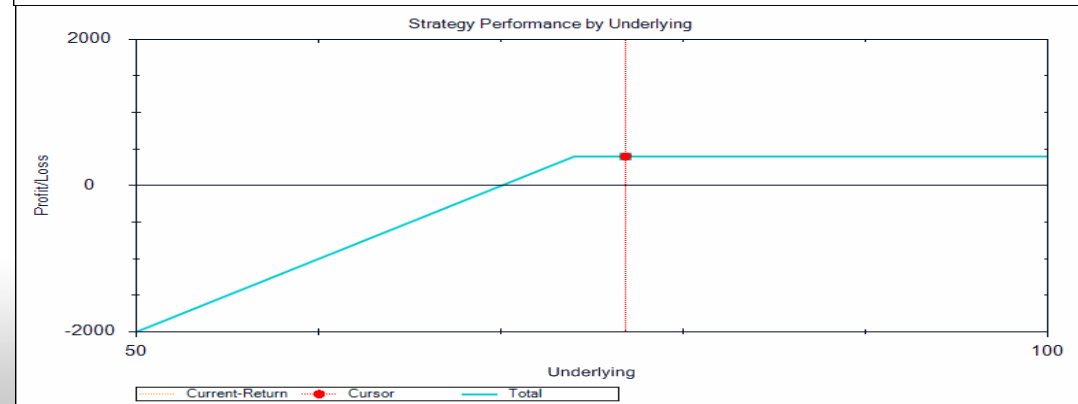
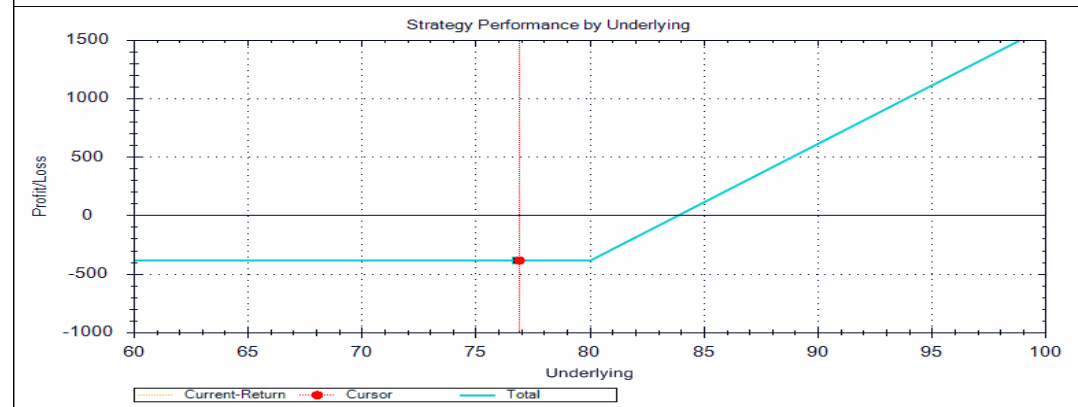
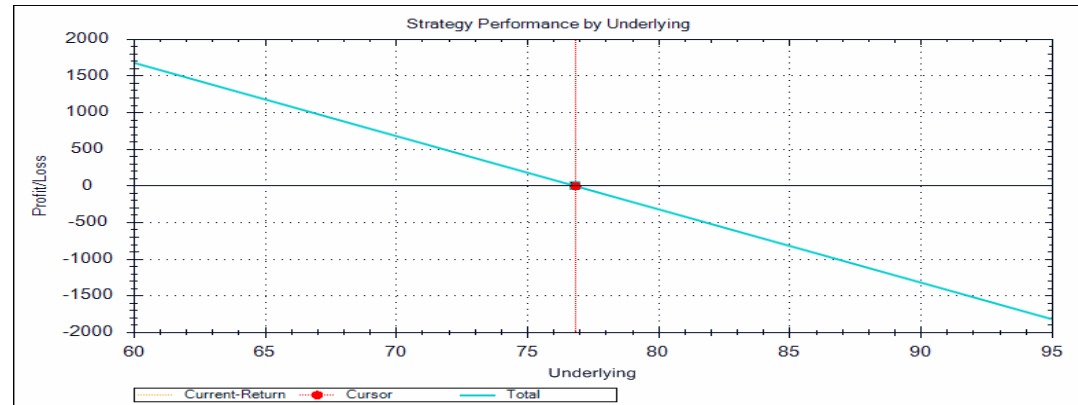


Le cylindre inversé

Vente à découvert de RIM

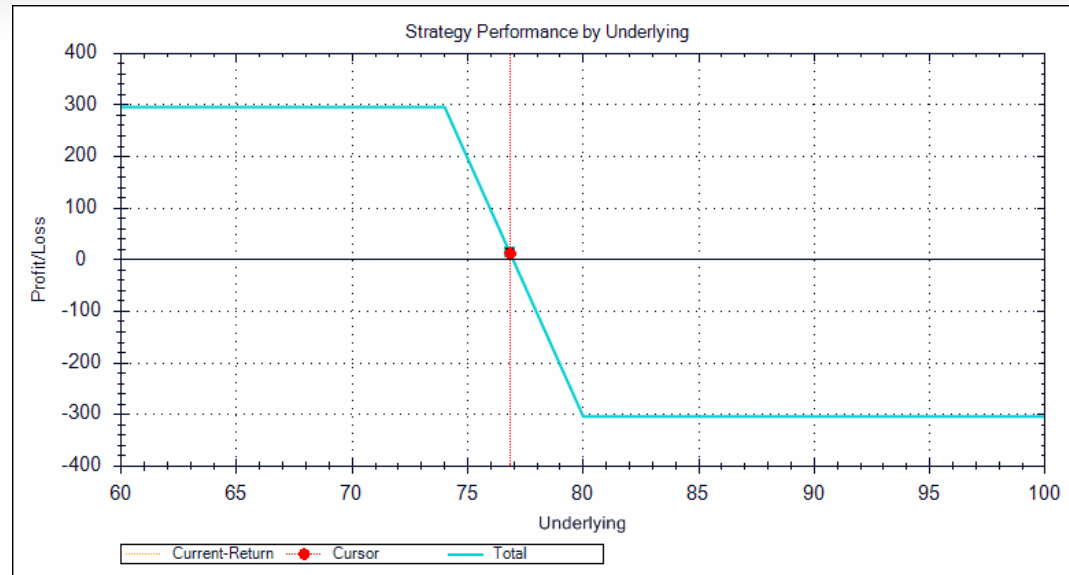
Achat des options d'achat
JN 80

Vente des options de vente
JN 74

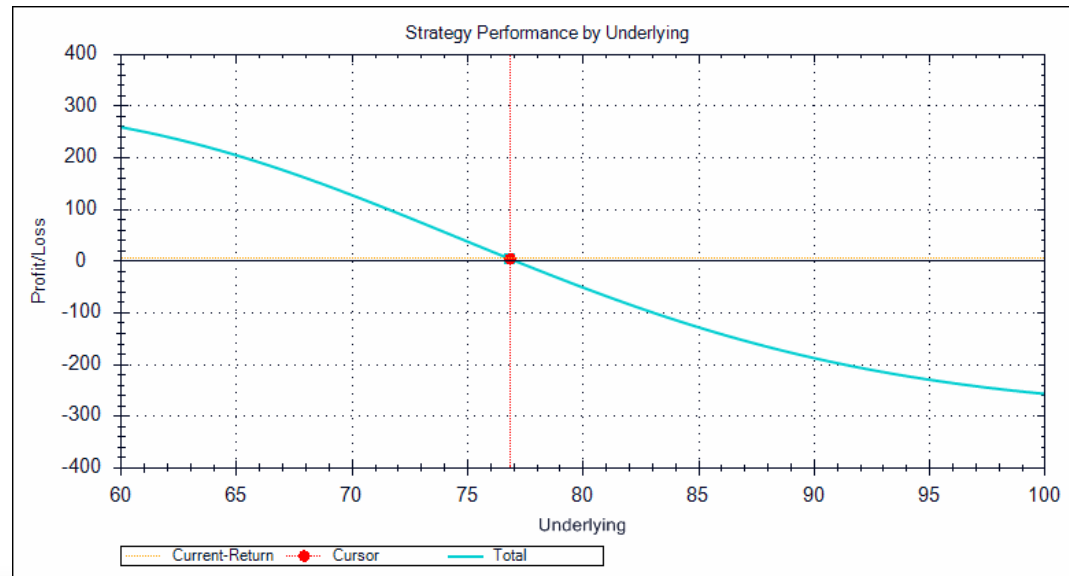


Le cylindre inversé

À l'échéance



Aujourd'hui



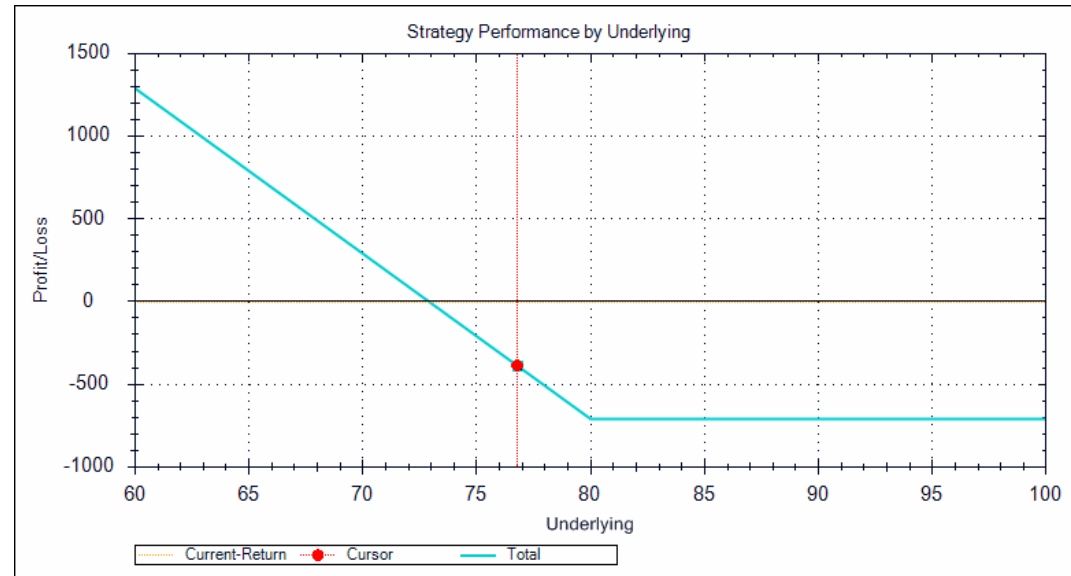
Des stratégies similaires

- Le profil de profits et pertes du cylindre est très similaire, pour ne pas dire identique, aux écarts sur options
- Comparons le cylindre inversé à ce qui suit :
 - Achat des options de vente JN 80 à 7,10 \$
 - Vente des options de vente JN 74 à 4 \$

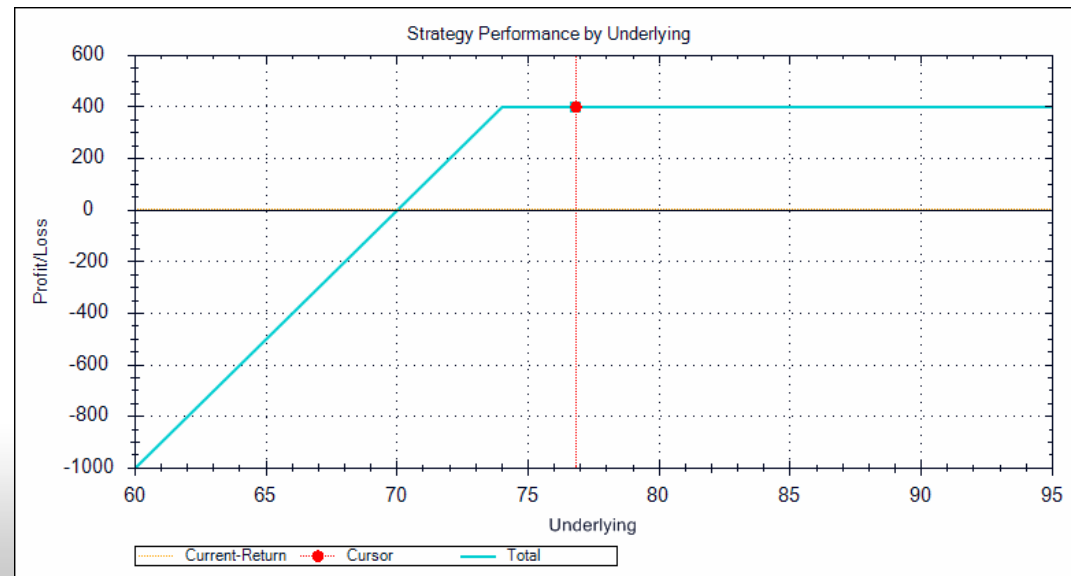


Écart baissier avec des options de vente

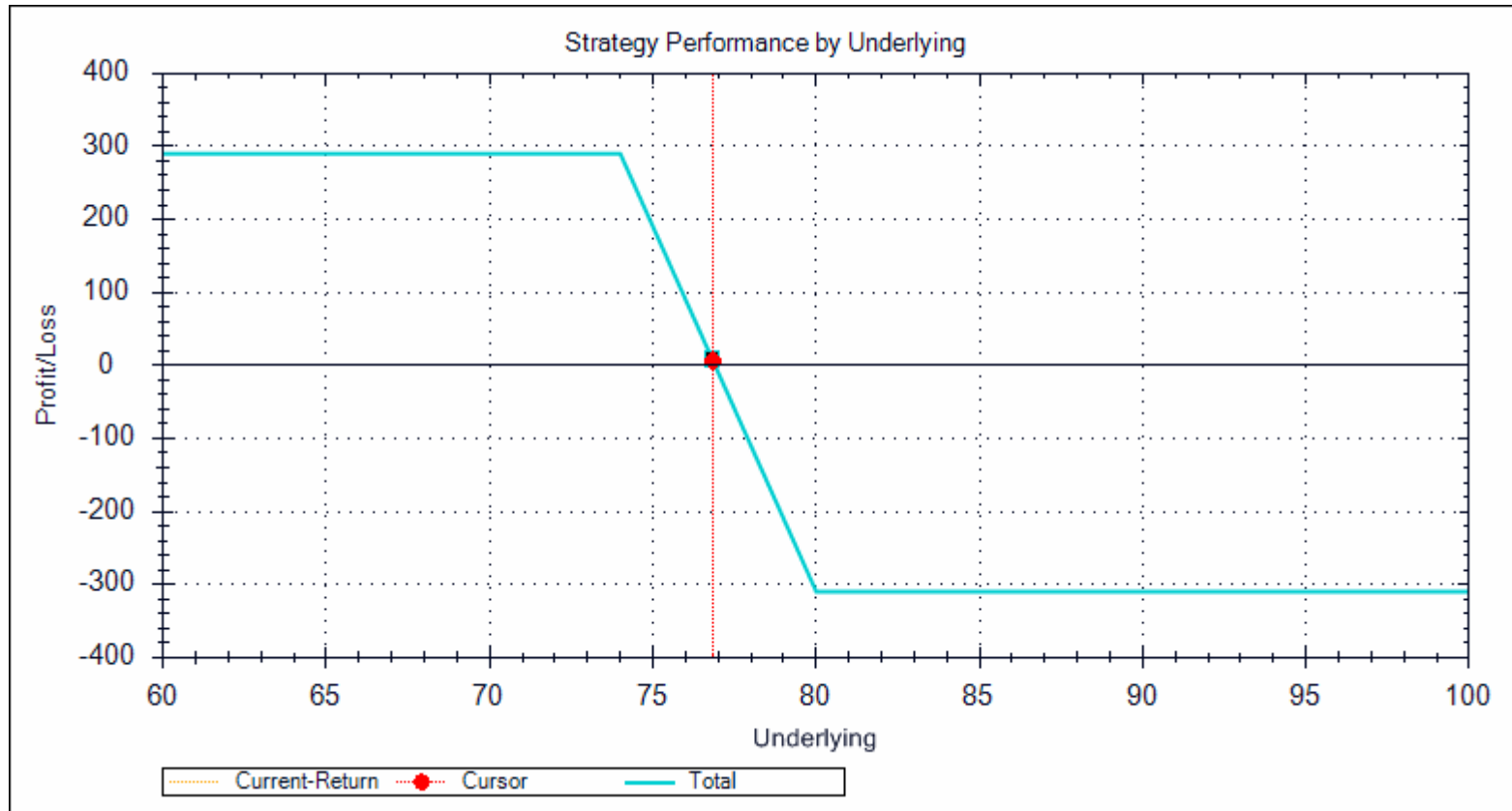
Achat des options de vente
JN 80



Vente des options de vente
JN 74

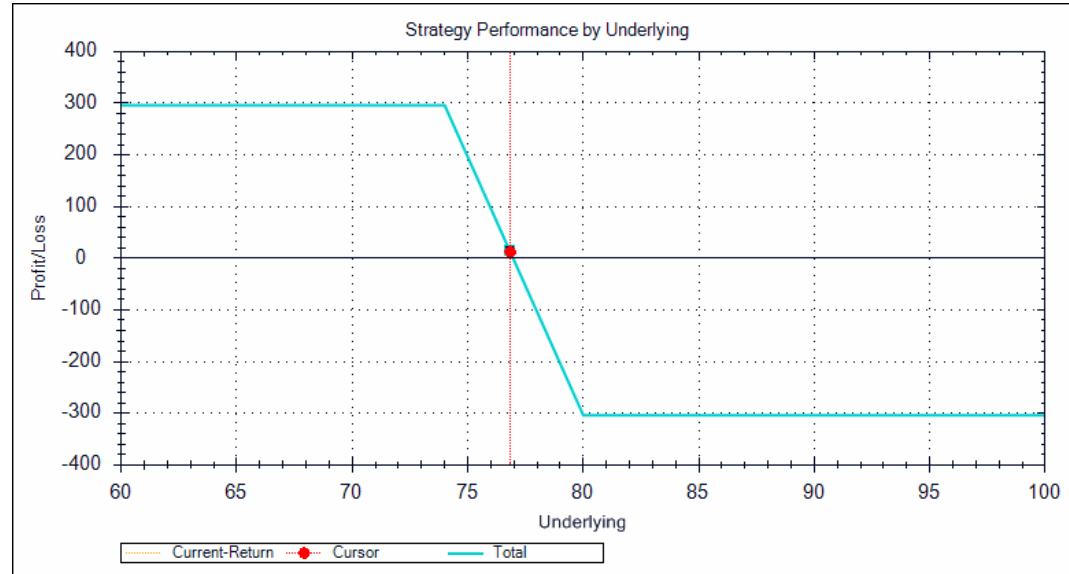


Écart baissier avec des options de vente

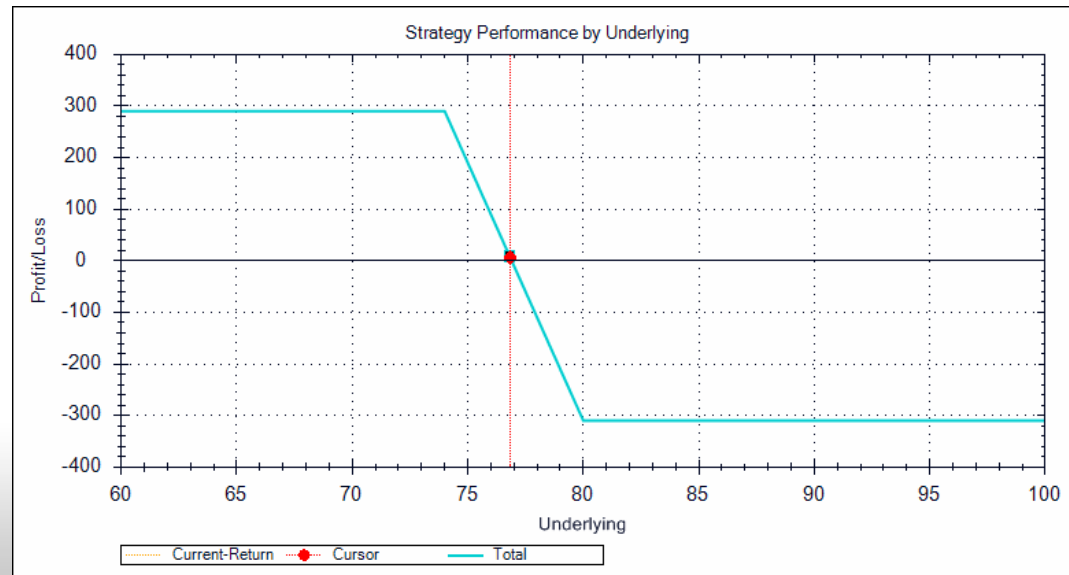


Une comparaison des deux stratégies

Le cylindre inversé



L'écart baissier avec des options de vente



Le cylindre – un récapitulatif

- Le cylindre
 - Permet de délimiter une zone de vente de part et d'autre du prix du titre à un coût presque nul
 - Similaire à un écart haussier
- Le cylindre inversé
 - Permet de délimiter une zone d'achat de part et d'autre du prix du titre à un coût presque nul
 - Similaire à un écart baissier



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

Prochain webinaire

Date : 31 mars 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Les stratégies d'options : straddles vs strangles](#)

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**

