

# Le webinaire débutera sous peu.

L'utilisation efficace de l'effet de levier

## Prochain webinaire

**Date :** 13 octobre, de 16 h 15 à 17 h

**Titre :** [Comment protéger vos placements contre les pertes?](#)

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**



# L'utilisation efficace de l'effet de levier

Présenté par : M. Martin Noël, MBA

Président

**Corporation financière Monétis**

Le savoir financier appliqué

[mnoel.monetis@gmail.com](mailto:mnoel.monetis@gmail.com)



**Bourse de  
Montréal**

# 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

- Retour sur les notions de base
- Notions de rendement
  - L'achat sur marge
  - La vente à découvert
- L'utilisation de l'effet de levier
- Choisir la bonne option



# Retour sur les notions de base

	<b>Option d'achat</b>	<b>Option de vente</b>
<b>Détenteur</b>	<b>Droit d'acheter</b>	<b>Droit de vendre</b>
<b>Signataire</b>	<b>Obligation de vendre</b>	<b>Obligation d'acheter</b>

	<b>Rendement potentiel</b>	<b>Risque potentiel</b>
<b>Détenteur</b>	<b>Très élevé</b>	<b>Limité à la prime payée</b>
<b>Signataire</b>	<b>Limité à la prime reçue</b>	<b>Très élevé</b>

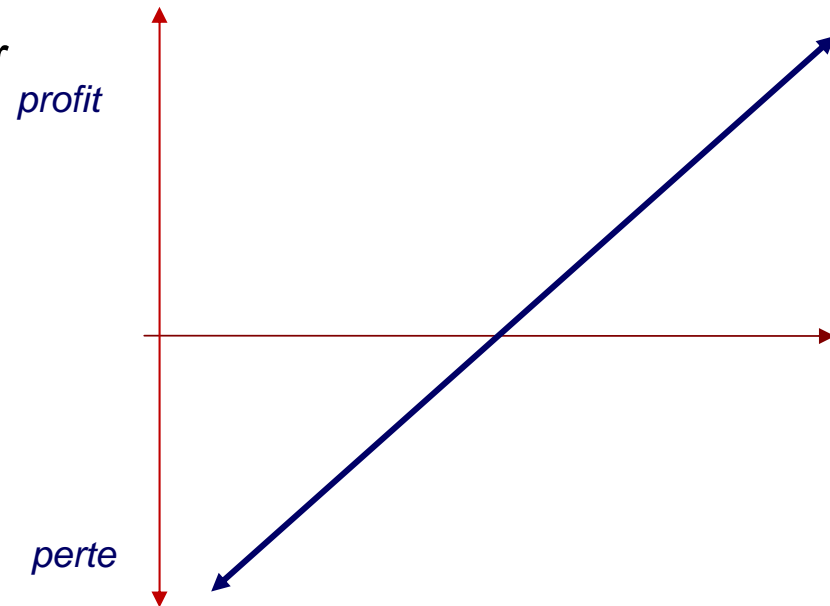


# Notions de rendement

## L'investissement

- L'achat et la vente d'actions
  - Investir c'est d'abord **acheter** un actif financier dans le but de profiter d'une plus-value en le **revendant** une fois l'objectif de rendement atteint.
- Profil de profits et pertes

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Valeur finale} - \text{Valeur initiale}}{\text{Valeur initiale}}$$



Position acheteur sur un titre



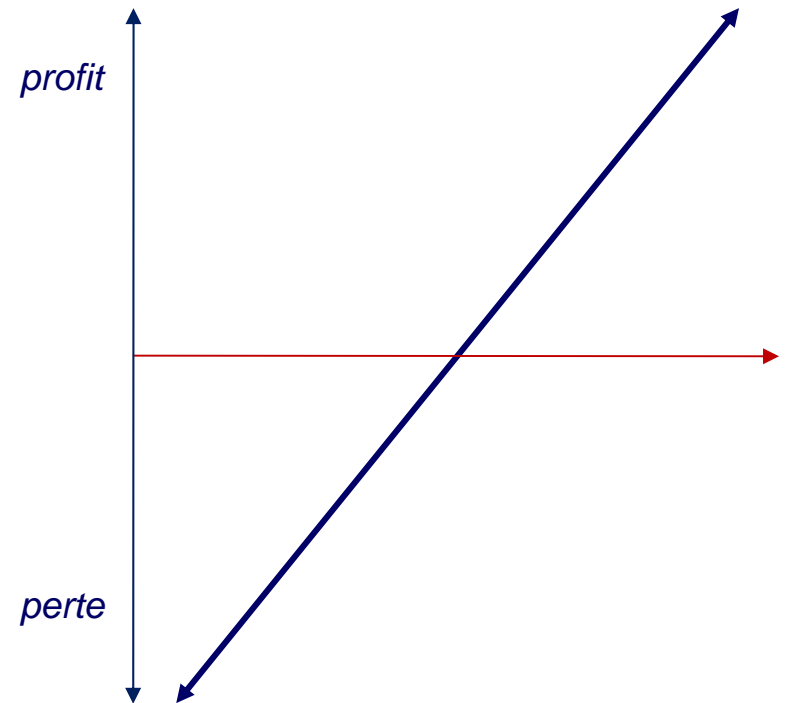
# Notions de rendement

## 1<sup>ère</sup> méthode

- L'achat d'abord et la vente ensuite.
- C'est la méthode traditionnelle.
  - On **achète** d'abord un actif financier dans le but de le **revendre** à un prix supérieur.

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Prix de vente} - \text{prix d'achat}}{\text{Prix d'achat}}$$

- L'achat



Position acheteur sur le titre



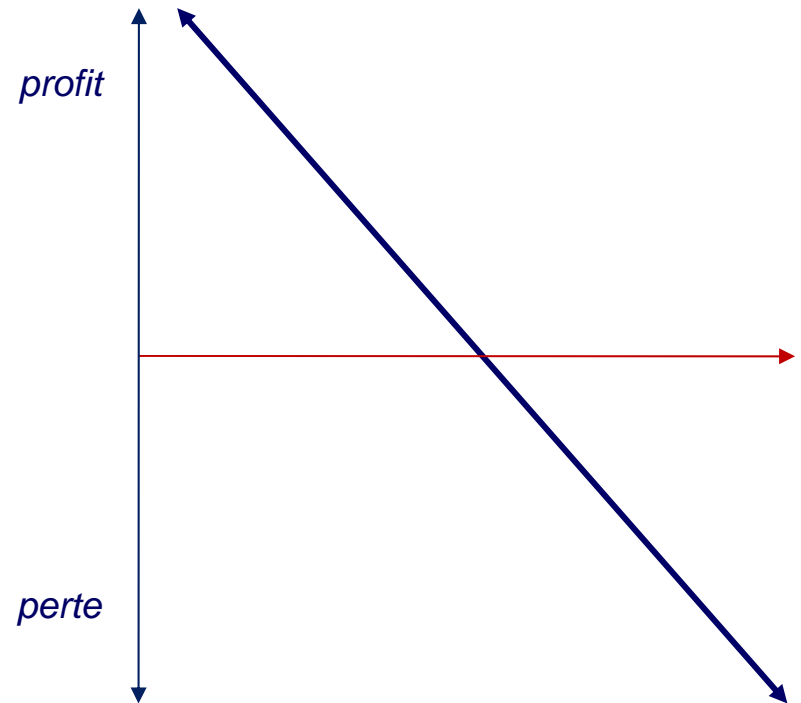
# Notions de rendement

## 2<sup>e</sup> méthode

- La vente d'abord et l'achat ensuite.
- C'est ce qu'on appelle la vente à découvert.
  - On **vend** d'abord un actif financier dans le but de le **racheter** à un prix inférieur.

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Prix de vente} - \text{prix d'achat}}{\text{Prix d'achat}}$$

- La vente



Position vendeur sur le titre



# Notions de rendement

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Valeur finale} - \text{valeur initiale}}{\text{Valeur initiale}}$$

- Le rendement est fonction de deux variables.
    - Valeur initiale
    - Valeur finale
  - Pour augmenter le rendement, il faut prendre plus de risque.
1. Attendre une valeur finale plus élevée.
  2. Investir un capital moindre pour une même valeur finale.



# Notions de rendement

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Valeur finale} - \text{valeur initiale}}{\text{Valeur initiale}}$$

1. Attendre une valeur finale plus élevée.

	Valeur initiale	Valeur finale	Résultat	Rendement		Valeur finale	Résultat	Rendement
Actif	100 \$	120 \$				150 \$		
Fonds propres								
100%	100 \$	120 \$	20 \$	20%	1	150 \$	50 \$	50%




# Notions de rendement

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Valeur finale} - \text{valeur initiale}}{\text{Valeur initiale}}$$

1. Attendre une valeur finale plus élevée.

2. Investir un capital moindre pour une même valeur finale.

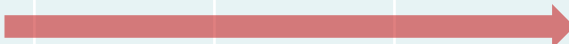
	Valeur initiale	Valeur finale	Résultat	Rendement		Valeur finale	Résultat	Rendement
Actif	100 \$	120 \$				150 \$		
Fonds propres								
100%	100 \$	120 \$	20 \$	20%	1	150 \$	50 \$	50%
50%	50 \$	70 \$	20 \$	40%	2			



# Notions de rendement

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Valeur finale} - \text{valeur initiale}}{\text{Valeur initiale}}$$

1. Attendre une valeur finale plus élevée.

	Valeur initiale	Valeur finale	Résultat	Rendement		Valeur finale	Résultat	Rendement
Actif	100 \$	120 \$				40 \$		
Fonds propres								
100%	100 \$	120 \$	20 \$	20%	1	40 \$	-60 \$	-60%



# Notions de rendement

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Valeur finale} - \text{valeur initiale}}{\text{Valeur initiale}}$$

1. Attendre une valeur finale plus élevée.

2. Investir un capital moindre pour une même valeur finale.

	Valeur initiale	Valeur finale	Résultat	Rendement		Valeur finale	Résultat	Rendement
Actif	100 \$	120 \$				40 \$		
Fonds propres								
100%	100 \$	120 \$	20 \$	20%	1	40 \$	-60 \$	-60%
50%	50 \$	70 \$	20 \$	40%	2	-10 \$	-60 \$	-120%



# L'effet de levier

- L'effet de levier est la capacité de contrôler 100 % d'un actif en ne disposant que d'une fraction du capital.
- L'utilisation de l'effet de levier;
  - augmente le rendement potentiel
  - augmente le risque potentiel
- Les transactions sur marge peuvent engendrer des pertes supérieures au capital disponible.
- L'utilisation des options permet de mieux gérer l'effet de levier.
  - Potentiel de rendement élevé.
  - Risque de perte limité à la prime payée.



# MNO du Canada

## Achat d'options d'achat - Scénario 1

Date	Compte régulier	Compte marge	Compte d'options
<b>Mars</b>			
<b>Titre</b>	MNO	MNO	MNO Juil. 36 Call
<b>Type</b>	Achat	Achat	Achat
<b>Quantité</b>	100	200	13
<b>Prix</b>	\$ 33.57	\$ 33.57	\$ 2.50
<b>Total</b>	\$ 3,357.00	\$ 6,714.00	\$ 3,250.00
<b>Marge</b>	100%	50%	100%
<b>Capital</b>	\$ 3,357.00	\$ 3,357.00	\$ 3,250.00

<b>Juillet</b>			
<b>Titre</b>	MNO	MNO	MNO Juil. 36 Call
<b>Type</b>	Vente	Vente	Vente
<b>Quantité</b>	100	200	13
<b>Prix</b>	\$ 48.80	\$ 48.80	\$ 12.80
<b>Total</b>	\$ 4,880.00	\$ 9,760.00	\$ 16,640.00
<b>Profit</b>	\$ 1,523.00	\$ 3,046.00	\$ 13,390.00
<b>Rendement</b>	45%	91%	412%

# MNO du Canada

## Achat d'options d'achat - Scénario 2

Date	Compte régulier		Compte marge		Compte d'options	
<b>Novembre</b>						
<b>Titre</b>		MNO		MNO		MNO Avr. 46 Call
<b>Type</b>		Achat		Achat		Achat
<b>Quantité</b>		100		200		8
<b>Prix</b>	\$	44.00	\$	44.00	\$	5.25
<b>Total</b>	\$	4,400.00	\$	8,800.00	\$	4,200.00
<b>Marge</b>		100%		50%		100%
<b>Capital</b>	\$	4,400.00	\$	4,400.00	\$	4,200.00
<b>Mars</b>						
<b>Titre</b>		MNO		MNO		MNO Avr. 46 Call
<b>Type</b>		Vente		Vente		Vente
<b>Quantité</b>		100		200		8
<b>Prix</b>	\$	33.57	\$	33.57	\$	-
<b>Total</b>	\$	3,357.00	\$	6,714.00	\$	-
<b>Profit</b>	-\$	1,043.00	-\$	2,086.00	-\$	4,200.00
<b>Rendement</b>		-24%		-47%		-100%

# XYZ Technologie

## Achat d'options de vente - Scénario 1

Date	Compte marge	Compte marge	Compte d'options
<b>Septembre</b>			
<b>Titre</b>	XYX	XYZ	XYZ Déc 110 Put
<b>Type</b>	Vente	Vente	Achat
<b>Quantité</b>	100	200	9
<b>Prix</b>	\$ 113.25	\$ 113.25	\$ 12.35
<b>Total</b>	\$ 11,325.00	\$ 22,650.00	\$ 11,115.00
<b>Marge</b>	100%	50%	100%
<b>Capital</b>	\$ 11,325.00	\$ 11,325.00	\$ 11,115.00

<b>Décembre</b>			
<b>Titre</b>	XYX	XYZ	XYZ Déc 110 Put
<b>Type</b>	Achat	Achat	Vente
<b>Quantité</b>	100	200	9
<b>Prix</b>	\$ 53.32	\$ 53.32	\$ 56.68
<b>Total</b>	\$ 5,332.00	\$ 10,664.00	\$ 51,012.00
<b>Profit</b>	\$ 5,993.00	\$ 11,986.00	\$ 39,897.00
<b>Rendement</b>	53%	106%	359%

# XYZ Technologie

## Achat d'options de vente - Scénario 2

Date	Compte marge		Compte marge		Compte d'options	
<b>Janvier</b>						
<b>Titre</b>		XYZ		XYZ		XYZ Juin 54 Put
<b>Type</b>		Vente		Vente		Achat
<b>Quantité</b>		100		200		6
<b>Prix</b>	\$	55.00	\$	55.00	\$	9.00
<b>Total</b>	\$	5,500.00	\$	11,000.00	\$	5,400.00
<b>Marge</b>		100%		50%		100%
<b>Capital</b>	\$	5,500.00	\$	5,500.00	\$	5,400.00
<b>Juin</b>						
<b>Titre</b>		XYZ		XYZ		XYZ Juin 54 Put
<b>Type</b>		Achat		Achat		Vente
<b>Quantité</b>		100		200		6
<b>Prix</b>	\$	84.10	\$	84.10	\$	-
<b>Total</b>	\$	8,410.00	\$	16,820.00	\$	-
<b>Profit</b>	-\$	2,910.00	-\$	5,820.00	-\$	5,400.00
<b>Rendement</b>		-53%		-106%		-100%

# Les avantages liés aux options

- Les options permettent de limiter le risque à la prime payée.
- Les transactions sur marge peuvent engendrer des pertes supérieures au capital disponible.
- Dans les deux cas cependant, une bonne gestion de risque s'avère nécessaire.

# L'utilisation efficace de l'effet de levier

- La détention d'options nous expose à trois risques principaux.
  - Le prix du sous-jacent et la volatilité
  - Le temps à courir jusqu'à l'échéance



# L'utilisation efficace de l'effet de levier

## 1. Le prix du sous-jacent et la volatilité

Le choix du prix de levée devient important.

### Exemple avec des **calls** :

Prix actuel : 30 \$

Prix-cible : 40 \$

Prix de levée : 32 \$, 34 \$, 36 \$

Prix cible : 40 \$

Prix de levée : 36 \$

Prix de levée : 34 \$

Prix de levée : 32 \$

Prix actuel : 30 \$



Plus on choisit un prix de levée élevé, plus on a d'effet de levier et plus notre risque est grand.



# L'utilisation efficace de l'effet de levier

## 1. Le prix du sous-jacent et la volatilité

Le choix du prix de levée devient important.

### Exemple avec des puts :

Prix actuel : 30 \$

Prix-cible : 20 \$

Prix de levée : 28 \$, 26 \$, 24 \$

Plus on choisit un prix de levée faible, plus on a d'effet de levier et plus notre risque est grand.

Prix actuel : 30 \$



Prix de levée : 28 \$

Prix de levée : 26 \$

Prix de levée : 24 \$

Prix cible : 20 \$



Bourse de  
Montréal

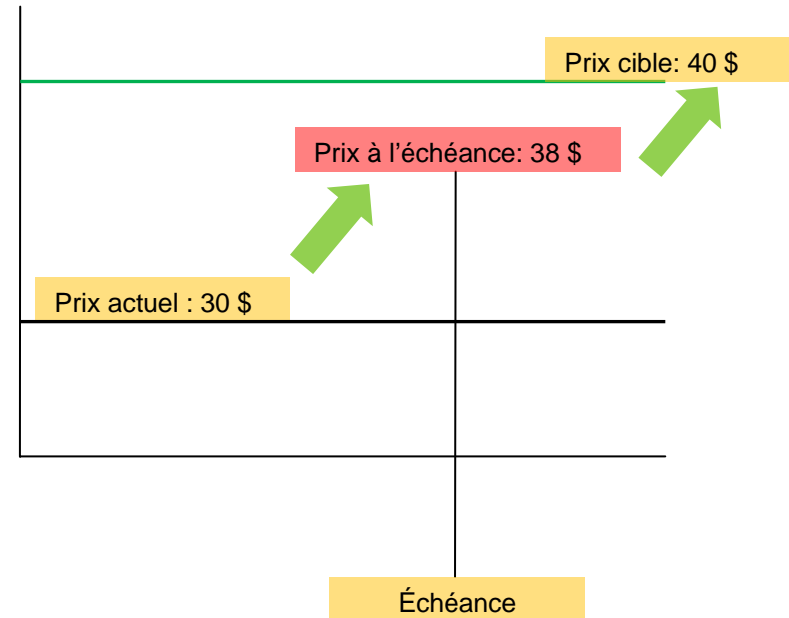


# L'utilisation efficace de l'effet de levier

## 2. Le temps à courir jusqu'à l'échéance

Choisir le bon mois d'échéance est critique.

Il ne sert à rien d'avoir raison sur notre prix-cible si celui-ci est atteint seulement après que nos options aient expiré sans valeur.



# Choisir la bonne option d'achat

Choisir le prix de levée et le mois d'échéance avec des options d'achat

- Aujourd'hui
- ABC : 30 \$
- Prix-cible : 40 \$

Aujourd'hui			Prix cible	%	Capital				
ABC	\$	30.00	\$ 40.00	33%					\$ 5,000
Type	Mois	Prix de levée	Prime	Prix d'équilibre	Profit potentiel	Rendement potentiel	# contrats	Profit total	
Call	Décembre	30	\$ 1.59	\$ 31.59	\$ 8.41	529%	31	\$ 26,446.54	
Call	Décembre	32	\$ 0.79	\$ 32.79	\$ 7.21	913%	63	\$ 45,632.91	
Call	Décembre	34	\$ 0.33	\$ 34.33	\$ 5.67	1718%	152	\$ 85,909.09	
Call	Décembre	36	\$ 0.17	\$ 36.17	\$ 3.83	2253%	294	\$ 112,647.06	
Call	Décembre	38	\$ 0.17	\$ 38.17	\$ 1.83	1076%	294	\$ 53,823.53	

Aujourd'hui			Prix cible	%	Capital				
ABC	\$	30.00	\$ 40.00	33%					\$ 5,000
Type	Mois	Prix de levée	Prime	Prix d'équilibre	Profit potentiel	Rendement potentiel	# contrats	Profit total	
Call	Mars	30	\$ 2.70	\$ 32.70	\$ 7.30	270%	19	\$ 13,518.52	
Call	Mars	32	\$ 1.80	\$ 33.80	\$ 6.20	344%	28	\$ 17,222.22	
Call	Mars	34	\$ 1.13	\$ 35.13	\$ 4.87	431%	44	\$ 21,548.67	
Call	Mars	36	\$ 0.68	\$ 36.68	\$ 3.32	488%	74	\$ 24,411.76	
Call	Mars	38	\$ 0.40	\$ 38.40	\$ 1.60	400%	125	\$ 20,000.00	



# Choisir la bonne option de vente

Choisir le prix de levée et le mois d'échéance avec des options de vente

- Aujourd'hui
- ABC : 30 \$
- Prix-cible : 20 \$

Aujourd'hui			Prix cible	%						Capital
ABC	\$	30.00	\$ 20.00	-33%						\$ 5,000
Type	Mois	Prix de levée	Prime	Prix d'équilibre	Profit potentiel	Rendement potentiel	# contrats	Profit total		
Put	Décembre	22	\$ 0.32	\$ 21.68	\$ 1.68	525%	156	\$ 26,250.00		
Put	Décembre	24	\$ 0.50	\$ 23.50	\$ 3.50	700%	100	\$ 35,000.00		
Put	Décembre	26	\$ 0.80	\$ 25.20	\$ 5.20	650%	63	\$ 32,500.00		
Put	Décembre	28	\$ 1.27	\$ 26.73	\$ 6.73	530%	39	\$ 26,496.06		
Put	Décembre	30	\$ 2.06	\$ 27.94	\$ 7.94	385%	24	\$ 19,271.84		
Put	Décembre	32	\$ 3.30	\$ 28.70	\$ 8.70	264%	15	\$ 13,181.82		
Aujourd'hui			Prix cible	%						Capital
ABC	\$	30.00	\$ 20.00	-33%						\$ 5,000
Type	Mois	Prix de levée	Prime	Prix d'équilibre	Profit potentiel	Rendement potentiel	# contrats	Profit total		
Put	Mars	22	\$ 1.09	\$ 20.91	\$ 0.91	83%	46	\$ 4,174.31		
Put	Mars	24	\$ 1.53	\$ 22.47	\$ 2.47	161%	33	\$ 8,071.90		
Put	Mars	26	\$ 2.11	\$ 23.89	\$ 3.89	184%	24	\$ 9,218.01		
Put	Mars	28	\$ 2.85	\$ 25.15	\$ 5.15	181%	18	\$ 9,035.09		
Put	Mars	30	\$ 3.80	\$ 26.20	\$ 6.20	163%	13	\$ 8,157.89		
Put	Mars	32	\$ 4.90	\$ 27.10	\$ 7.10	145%	10	\$ 7,244.90		



Bourse de Montréal



# Conclusion

- Le rendement est fonction de deux variables.
  - La valeur initiale.
  - La valeur finale.
- Il n'y a rien de gratuit en finance.
  - Pour augmenter le rendement, il faut prendre plus de risque.



# Conclusion

- L'effet de levier permet d'augmenter le rendement potentiel en investissant seulement une portion de la valeur initiale.
  - On peut perdre plus que le capital disponible.
- Les options permettent de limiter le risque à la prime payée.
- Il faut choisir la bonne option.
  - Le bon prix de levée.
  - Le bon mois d'échéance.



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

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

## Prochain webinar

**Date :** 13 octobre, de 16 h 15 à 17 h

**Titre :** [Comment protéger vos placements contre les pertes?](#)

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**

