

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.





TMX

**Bourse de
Montréal**



TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Les stratégies directionnelles avec les options sur devises



Qu'est qu'une option sur devises?



- Porte sur une valeur d'une paire de devises.
- Représente un taux de change.
- Le contrat USX reflète la valeur du \$US/\$CAN.
- La valeur de 1 \$US en dollars canadiens.
- Le \$US est la devise de base.



La négociation directionnelle



- Achat d'options d'achat ou de vente
- Vente d'options d'achat ou de vente



Les stratégies d'options sur devises



Anticipations sur le taux de change \$US/\$CAN		
S T R A T É G I E S	Hausse (↑ \$US)	Baisse (↓ \$US)
	Achat d'options d'achat	Achat d'options de vente
	Vente d'options de vente	Vente d'options d'achat



Anticipations de hausse sur le \$US : achat d'options d'achat



- Le marché au comptant: $\$US/\$CAN = 1,0250$
- Les options d'achat à parité ont un prix de levée de 102,50.
- L'investisseur anticipe une hausse du \$US.
- Option d'achat de 2 mois, prix de levée de 102,50 se négocie à 2,35 \$.
- 10 contrats = 2 350 \$ ($2,35 \times 100 \times 10$)



Achat d'options d'achat



Taux de change à l'échéance	Valeur des options à l'échéance
107,00	4 500 \$
106,50	4 000 \$
106,00	3 500 \$
105,50	3 000 \$
104,85	Seuil de rentabilité
102,50	-2 350 \$
101,00	-2 350 \$
100,00	-2 350 \$



Anticipations de hausse sur le \$US : achat d'options d'achat



- À l'échéance, $\$US/\$CAN = 1,0550$
- Crédit reçu : 3 000 \$CA
 - $(105,50 - 102,50) \times 100 \times 10$ contrats
- Profit net : 650 \$
 - 3 000 \$ - 2 350 \$
- Rendement : 27,5 %
 - $650 \$ / 2\,350 \$$



Anticipations de hausse sur le \$US : vente d'options de vente



- Un investisseur pourrait avoir une vision neutre ou modérément haussière sur le \$US/\$CAN.
- Vente d'options de vente pour encaisser la prime.
- Le profit maximal est obtenu à l'échéance si le \$US/\$CAN est supérieur au prix de levée.
- Profit limité et risque indéterminé.



Anticipations de hausse sur le \$US : vente d'options de vente



- Le marché au comptant : $\$US/\$CAN = 1,0200$
- Les options de vente à parité ont un prix de levée de 102.
- L'investisseur anticipe une stabilité ou une légère hausse du \$US.
- Option de vente de 1 mois, prix de levée de 102 se négocie à 1,75 \$
- 10 contrats = 1 750 \$ ($1,75 \times 100 \times 10$)



Vente d'options de vente



Taux de change à l'échéance	Valeur des options à l'échéance
108,50	1 750 \$
102,50	1 750 \$
102,00	1 750 \$
101,50	1 250 \$
100,25	Seuil de rentabilité
100,00	-250 \$
99,50	-750 \$
99,00	-1 250 \$



Anticipations de hausse sur le \$US : vente d'options de vente



- Le profit maximal est obtenu lorsque le taux de change \$US/\$CAN est supérieur au prix de levée.
- Toute baisse sous le seuil de rentabilité entraînera une perte.
- L'investisseur verra son compte débité de la différence entre le prix de levée et la valeur de règlement final à l'échéance.



Anticipations de baisse sur le \$US : achat d'options de vente



- Le marché au comptant : $\$US/\$CAN = 1,0350$
- Les options de vente à parité ont un prix de levée de 103,50.
- L'investisseur anticipe une baisse du \$US.
- Option de vente de 2 mois, prix de levée de 103,50 se négocie à 2,50 \$
- 10 contrats = 2 500 \$ ($2,50 \times 100 \times 10$)



Achat d'options de vente



Taux de change à l'échéance	Valeur des options à l'échéance
104,50	-2 500 \$
104,00	-2 500 \$
103,50	-2 500 \$
102,00	-1 000 \$
101,00	Seuil de rentabilité
100,50	3 000 \$
100,00	3 500 \$
99,50	4 000 \$



Anticipations de baisse sur le \$US : achat d'options de vente



- À l'échéance, $\$US/\$CAN = 1,0050$
- Crédit reçu : 3 000 \$CAN
 - $(103,50 - 100,50) \times 100 \times 10$ contrats
- Profit net : 500 \$
 - 3 000 \$ - 2 500 \$
- Rendement : 20 %
 - 500 \$ / 2 500 \$



Anticipations de baisse sur le \$US : vente d'options d'achat



- Un investisseur pourrait avoir une vision neutre ou modérément baissière sur le \$US/\$CAN.
- Vente d'options d'achat pour encaisser la prime.
- Le profit maximal est obtenu à l'échéance si le \$US/\$CAN est inférieur au prix de levée.
- Profit limité et risque indéterminé.



Anticipations de baisse sur le \$US : vente d'options d'achat



- Le marché au comptant : $\$US/\$CAN = 1,0400$
- Les options d'achat à parité ont un prix de levée de 104.
- L'investisseur anticipe une stabilité ou une légère baisse du \$US.
- Option d'achat de 1 mois, prix de levée de 104 se négocie à 1,70 \$
- 10 contrats = 1 700 \$ ($1,70 \times 100 \times 10$)



Vente d'options d'achat

Taux de change à l'échéance	Valeur des options à l'échéance
108,00	-1 500 \$
107,50	-1 000 \$
106,00	-500 \$
105,70	Seuil de rentabilité
104,00	1 700 \$
103,50	1 700 \$
100,00	1 700 \$
99,50	1 700 \$



Anticipations de baisse sur le \$US : vente d'options d'achat



- Le profit maximal est obtenu à l'échéance si le \$US/\$CAN est inférieur au prix de levée.
- Toute hausse au-dessus du seuil de rentabilité entraînera une perte.
- L'investisseur verra son compte débité de la différence entre la valeur de règlement final à l'échéance et le prix de levée.



