

# 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. ou de l'une de ses affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses affiliées. Les informations contenues dans la présente 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 affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses 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 affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles 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 affiliées, ses 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**

# La vente d'options de vente



Bourse de Toronto | Bourse de croissance TSX | **Bourse de Montréal** | Natural Gas Exchange | Marché climatique de Montréal | Boston Options Exchange

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés | TMX Datalinx | Equicom | PC Bond | Shorcan

# Pourquoi vendre des options de vente?



- Générer des revenus supplémentaires.
- Profiter de la stabilité ou d'une hausse du prix des actions.
- Pour acheter des actions à un prix spécifique.
- Pour effectuer un achat à coût moyen.



# La vente d'options de vente garanties



- Le signataire détient suffisamment d'encaisse pour garantir l'achat des actions.
- Le signataire s'engage à acheter les actions au prix de levée.
- Risque associé à la baisse du titre sous le prix de levée.



# Le choix d'un prix de levée



- Prix de levée en jeu
  - Une option en jeu est composée de valeur intrinsèque et de valeur-temps.
  - La valeur intrinsèque offre un potentiel de gain en cas de hausse dans le prix des actions.
  - Le signataire des options de vente doit avoir une opinion haussière sur le titre.



# Le choix d'un prix de levée



- Prix de levée à parité
  - Une option est à parité quand le prix du titre est égal au prix de levée.
  - Constitué entièrement de valeur-temps.
  - Offre le meilleur rendement statique.



# Le choix d'un prix de levée



- Prix de levée hors jeu
  - Offre une protection accrue lors d'une baisse dans le prix des actions.
  - La faible prime est le reflet de la faible probabilité de se voir assigné.





# La vente d'options de vente garanties



- Les actions XYZ se négocient à 50 \$.
- Les options de vente échéant dans deux mois et ayant un prix de levée de 50 \$ sont disponibles au prix de 2,50 \$ l'action.
- L'investisseur vend 10 contrats d'options de vente à 2,50 \$ l'action pour un total de 2 500 \$.
- L'investisseur est dans l'obligation d'acheter 1 000 actions XYZ à 50 \$.



# Une comparaison entre les prix de levée



Prix de levée	Prime	Prix de base rajusté si exercé	Rendement statique*
54,00 \$	1,00 \$	49,00 \$	2,04%
<b>50,00 \$</b>	2,50 \$	47,50 \$	5,26%
46,00 \$	5,00 \$	45,00 \$	2,22%

Prix du titre

**50,00 \$**

\* Le rendement est calculé en utilisant le prix de base rajusté au dénominateur.



# La vente d'options de vente comme source de revenu



- L'option de vente à parité permet d'encaisser un revenu de 2 500 \$.
- Rendement de 5,26 %\* sur deux mois.
- Réduit le prix de base rajusté de l'investissement.
- Protection en cas de baisse.

\* Le rendement est calculé en utilisant le prix de base rajusté au dénominateur.



# La vente d'options de vente pour acheter les actions



- Permet d'acheter ses actions à un meilleur prix que le prix actuel du marché.
- Permet de réduire le prix de base rajusté de l'achat potentiel.
- Le signataire ne peut profiter de la hausse du titre s'il n'est pas assigné et il est pleinement exposé au risque associé au titre en cas de baisse sous le seuil de rentabilité.



# La vente d'options de vente pour réduire le prix de base



- L'investisseur est dans une position perdante à la suite de la baisse du titre.
- L'investisseur désire acheter des actions supplémentaires pour réduire le prix de base rajusté.
- Vendre une option de vente ayant un prix de levée près de son prix cible.



# La vente d'options de vente non garanties



- Le signataire utilise l'effet de levier.
- Le signataire s'engage à faire l'achat des actions.
- Risque inconnu.
- Le risque de perte sous le prix de levée est similaire au risque associé à la détention du titre.



# La vente d'options de vente non garanties



- Les actions XYZ se négocient à 50 \$.
- Les options de vente échéant dans deux mois et ayant un prix de levée de 48 \$ sont disponibles à un prix de 2 \$ l'action.
- L'investisseur procède à la vente de 10 contrats pour un encaissement total de 2 000 \$ en prime.
- L'investisseur ne détient pas suffisamment d'encaisse et doit donc utiliser la marge offerte par son courtier.



# La vente d'options de vente non garanties



Prix du titre à l'échéance	Résultats
54,00 \$	2 000 \$
52,00 \$	2 000 \$
<b>Prix actuel</b> → 50,00 \$	2 000 \$
48,00 \$ <b>Prix de levée</b>	2 000 \$
46,00 \$	Seuil de rentabilité
44,00 \$	(2 000) \$
42,00 \$	(4 000) \$
40,00 \$	(6 000) \$

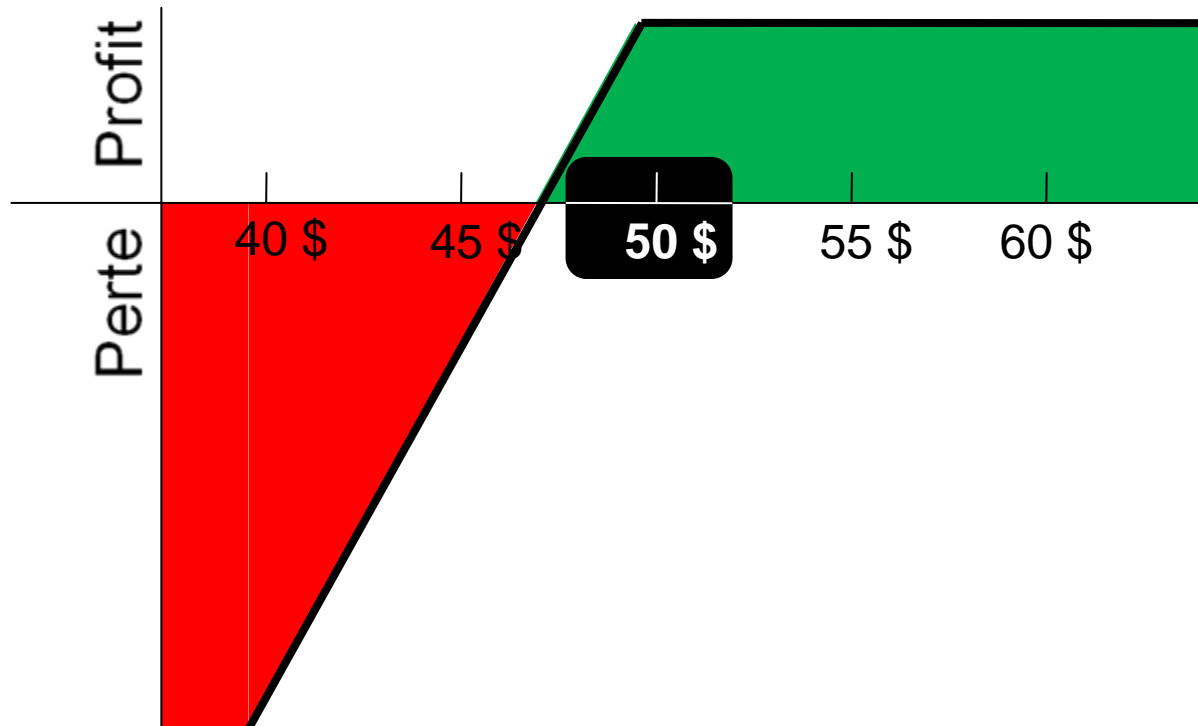




# Positions synthétiques



Vente d'options de vente = Achat d'actions + vente d'options d'achat





**Bourse de  
Montréal**

Matériel original en version anglaise  
Patrick Ceresna, Chief Derivative Strategist  
**OptionSource.net**

Adaptation et traduction  
Martin Noël, Président  
**Corporation financière Monétis**



**Bourse de  
Montréal**