

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**

L'achat d'options de vente



Pourquoi acheter des options de vente?



- Profiter d'une baisse dans le prix des actions.
- Fixer le prix de vente d'un titre sous-jacent afin de préserver les profits accumulés.
- Protéger une position acheteur sur les actions contre les risques de marché.



Alternative à la vente à découvert

- En prévision d'une baisse dans le prix du titre.
- La valeur des options de vente augmente quand la valeur des actions diminue.
- Profit potentiel illimité.
- Risque limité à la prime payée.



Alternative à la vente à découvert



	Vente à découvert des actions	Options de vente Prix de levée 50 \$
Prix	50,00 \$	2,50 \$
Quantité	1 000	10
Capital exigé	50 000 \$	2 500 \$
Prix à l'échéance	45,00 \$	5,00 \$
Rendement	10%	100%
Risque	Illimité	2,50 \$



Le profil risque-rendement à l'échéance



Prix des actions à l'échéance	Résultats Vente à découvert sur les actions	Résultats Position acheteur sur les options de vente
65,00 \$	(15 000) \$	(250) \$
60,00 \$	(10 000) \$	(250) \$
55,00 \$	(5 000) \$	(250) \$
50,00 \$	Seuil de rentabilité	(250) \$
47,50 \$	2 500 \$	Seuil de rentabilité
45,00 \$	5 000 \$	2 500 \$
40,00 \$	10 000 \$	7 500 \$

Prix actuel →

Prix de levée



Alternative à la vente à découvert



- Quelques faits :
 - La prime des options de vente ne représente qu'une fraction du coût requis pour vendre des actions à découvert.
 - La vente à découvert requiert l'utilisation de marge.
 - Risque limité à la prime payée.



Les options de vente afin de fixer le prix de vente du titre



- En prévision d'une hausse dans le prix du titre.
- Préserver les profits accumulés.
- Possibilité de participer à toute hausse du prix des actions.



Les options de vente afin de fixer le prix de vente du titre



- 1 000 actions XYZ initialement achetées au prix de 40 \$ chacune.
- Les actions XYZ se négocient maintenant au prix de 50 \$.
- Les options de vente échéant dans trois mois et ayant un prix de levée de 50 \$ sont disponibles au prix de 2 \$ l'action.
- L'investisseur paie un total de 2 000 \$ pour s'assurer de pouvoir vendre 1 000 actions XYZ au prix de 50 \$.



Le profil risque-rendement à l'échéance



Prix des actions à l'échéance	Résultats Position acheteur sur les actions	Résultats Position acheteur sur les options de vente	Résultats nets
55,00 \$	15 000 \$	(2 000) \$	13 000 \$
50,00 \$	10 000 \$	(2 000) \$	8 000 \$
48,00 \$	8 000 \$	Seuil de rentabilité	8 000 \$
40,00 \$	Seuil de rentabilité	8 000 \$	8 000 \$
38,00 \$	(2 000) \$	10 000 \$	8 000 \$
35,00 \$	(5 000) \$	13 000 \$	8 000 \$
30,00 \$	(10 000) \$	18 000 \$	8 000 \$

Prix de levée

Prix initial



Les options de vente afin de fixer le prix de vente du titre



- Quelques faits :
 - Offre une protection contre une baisse dans le prix du titre sous le prix de levée.
 - La prime vient réduire une partie du profit.
 - La protection n'est valable que durant la vie de l'option.



L'achat des options de vente comme assurance



- L'investisseur détient les actions.
- Protection contre la baisse des prix.
- Les profits cumulés sur les options de vente viennent compenser les pertes subies à la suite d'une baisse des actions.



L'achat des options de vente comme assurance



- Les actions XYZ se négocient à 50 \$ l'action.
- Les options de vente échéant dans un mois et ayant un prix de levée de 50 \$ sont disponibles au prix de 1 \$ l'action.
- L'investisseur achète 100 actions XYZ à 50 \$ l'action et une option de vente à 1 \$ l'action.
- L'investisseur est assuré de pouvoir vendre ses actions à 50 \$ l'action jusqu'à l'échéance.



Le profil risque-rendement à l'échéance



Prix des actions à l'échéance	Résultats Position acheteur sur les actions	Résultats Position acheteur sur les options de vente	Résultats nets
60,00 \$	1 000 \$	(100) \$	900 \$
55,00 \$	500 \$	(100) \$	400 \$
51,00 \$	100 \$	(100) \$	0 \$
Prix actuel → 50,00 \$	0 \$	(100) \$	(100) \$
45,00 \$	(500) \$	400 \$	(100) \$
40,00 \$	(1 000) \$	900 \$	(100) \$



L'achat des options de vente comme assurance



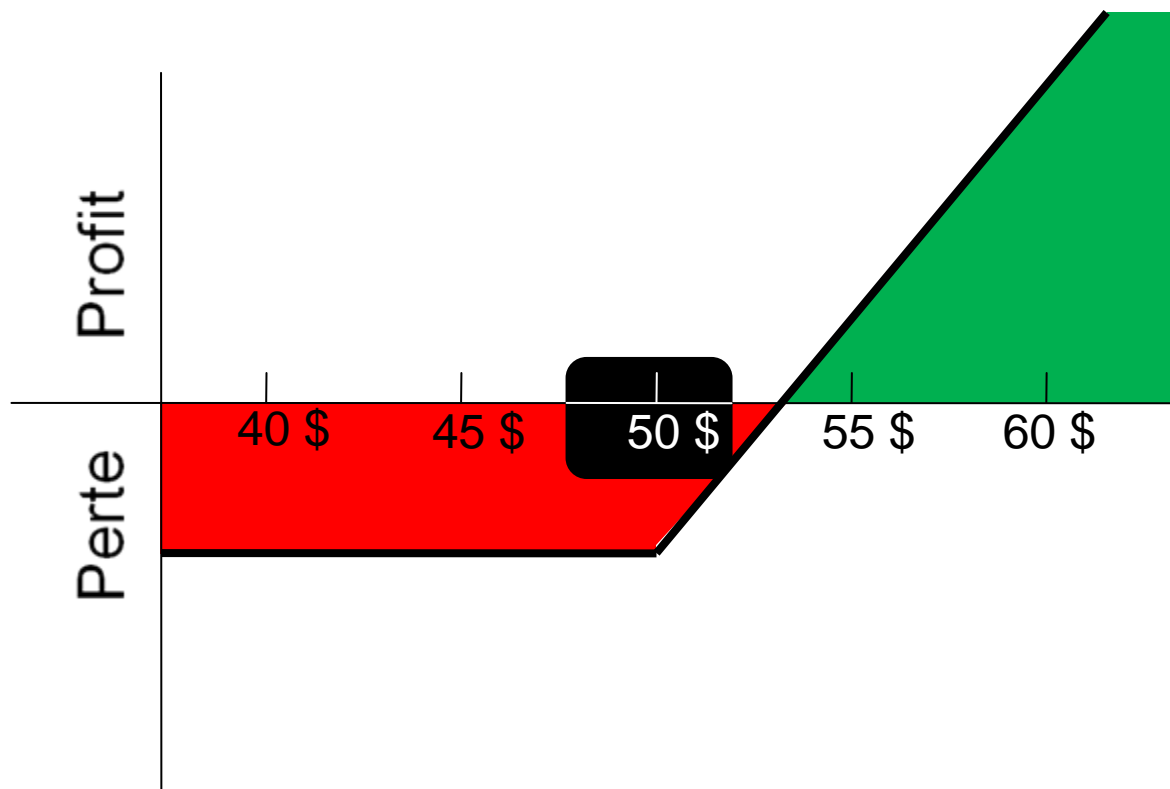
- Quelques faits :
 - Perte potentielle limitée à la prime payée.
 - Permet de profiter de la hausse dans le prix du titre.
 - La protection n'est valable que durant la vie de l'option.



Positions synthétiques



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





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

Adaptation et traduction
Martin Noël, Président
Corporation financière Monétis



**Bourse de
Montréal**