

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 d'achat



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 d'achat?



- Générer des revenus supplémentaires.
- Profiter de la stabilité ou d'une baisse dans le prix des actions.
- Vendre ses actions à un prix spécifique.
- Se protéger contre le risque à court terme d'une baisse dans le prix des actions.



La vente d'options d'achat couvertes



- Le signataire détient les actions sous-jacentes.
- Obligation de vendre les actions au détenteur des options d'achat.
- Risque associé à la baisse du titre sous-jacent.



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.
 - Plus une option est en jeu, plus la valeur intrinsèque est importante, et plus le niveau de protection est élevé.



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.
 - Constituée entièrement de valeur-temps.
 - Offre le meilleur rendement statique.



Le choix d'un prix de levée



- Prix de levée hors jeu:
 - Profit potentiel du sous-jacent jusqu'au prix de levée vendue.
 - Prime de l'option moins élevée
 - Gain possible important en cas de hausse marquée du prix des actions.



La vente d'options d'achat couvertes



- Les actions XYZ se négocient à 50 \$
- Les options échéant dans 2 mois et ayant un prix de levée de 50 \$ sont disponibles au prix de 2,50 \$ l'action.
- L'investisseur doit posséder ou acheter 1 000 actions XYZ.
- L'investisseur vend 10 contrats d'options d'achat à 2,50 \$ l'action et obtient un revenu de 2 500\$



La vente d'options d'achat couvertes



Prix des actions à l'échéance	Résultats
58,00 \$	2 500 \$
52,00 \$	2 500 \$
50,00 \$	2 500 \$
48,50 \$	1 000 \$
47,50 \$	Seuil de rentabilité
46,00 \$	(1 500) \$
40,00 \$	(7 500) \$

Prix actuel →

Prix de levée



Le choix d'un prix de levée



Prix de levée	Prime	Prix de base rajusté	Rendement*
54,00 \$	1,00 \$	49,00 \$	2,04%
50,00 \$	2,50 \$	47,50 \$	5,26%
46,00 \$	5,00 \$	45,00 \$	2,22%

Prix du titre



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



La vente d'options d'achat couvertes comme source de revenu



- L'option d'achat à parité permet d'encaisser un revenu de 2 500 \$.
- Rendement de 5,26%* sur 2 mois.
- Réduction du prix de base.
- Le signataire renonce à profiter de toute hausse supérieure au prix de levée de 50 \$.

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



La vente d'options d'achat couvertes pour vendre ses actions



- Peut servir à vendre ses actions à un prix cible
- Réduction du prix de base.
- Flexibilité réduite dans la gestion de la position.



La vente d'options d'achat couvertes comme protection



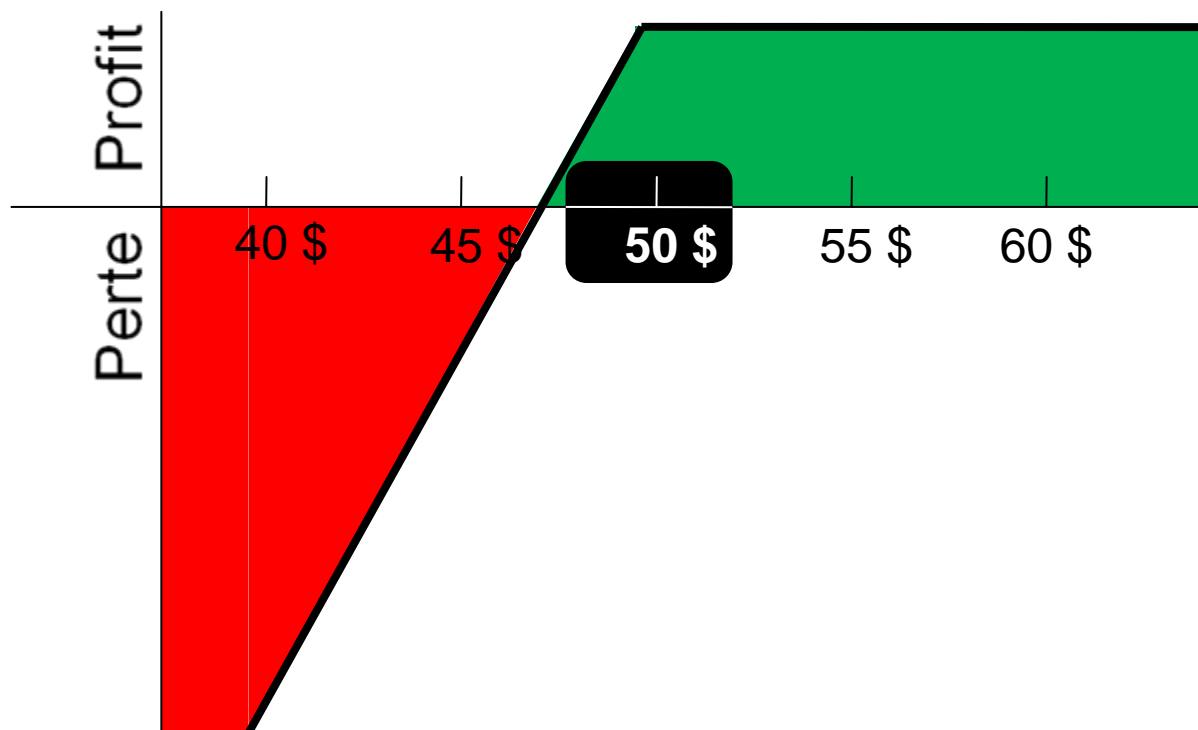
- Faible hausse ou faible baisse anticipée.
- Réduction du prix de base.
- Plus l'option d'achat vendue est en jeu, plus la protection à la baisse est grande du à la valeur intrinsèque.



Positions synthétiques



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



La vente d'options d'achat à découvert



- Le signataire ne détient pas les actions.
- Le signataire est dans l'obligation de vendre les actions au détenteur.
- Risque inconnu
- Le profil de risque est similaire à la vente à découvert d'actions.



La vente d'options d'achat à découvert



- Les actions XYZ se négocient à 50 \$.
- Les options d'achat échéant dans deux mois et ayant un prix de levée de 52 \$ sont disponibles à un prix de 2 \$ l'action.
- L'investisseur vend de 10 contrats pour un encaissement total de 2 000 \$ en prime.
- Comme le signataire ne possède pas les actions sous-jacentes, sa vente d'options d'achat est considérée comme étant à découvert.



La vente d'options d'achat à découvert



Prix du titre à l'échéance	Résultats
60 \$	(6 000) \$
58 \$	(4 000) \$
56 \$	(2 000) \$
54 \$	Seuil de rentabilité
52 \$	2 000 \$
50 \$	2 000 \$
48 \$	2 000 \$
46 \$	2 000 \$

Prix actuel

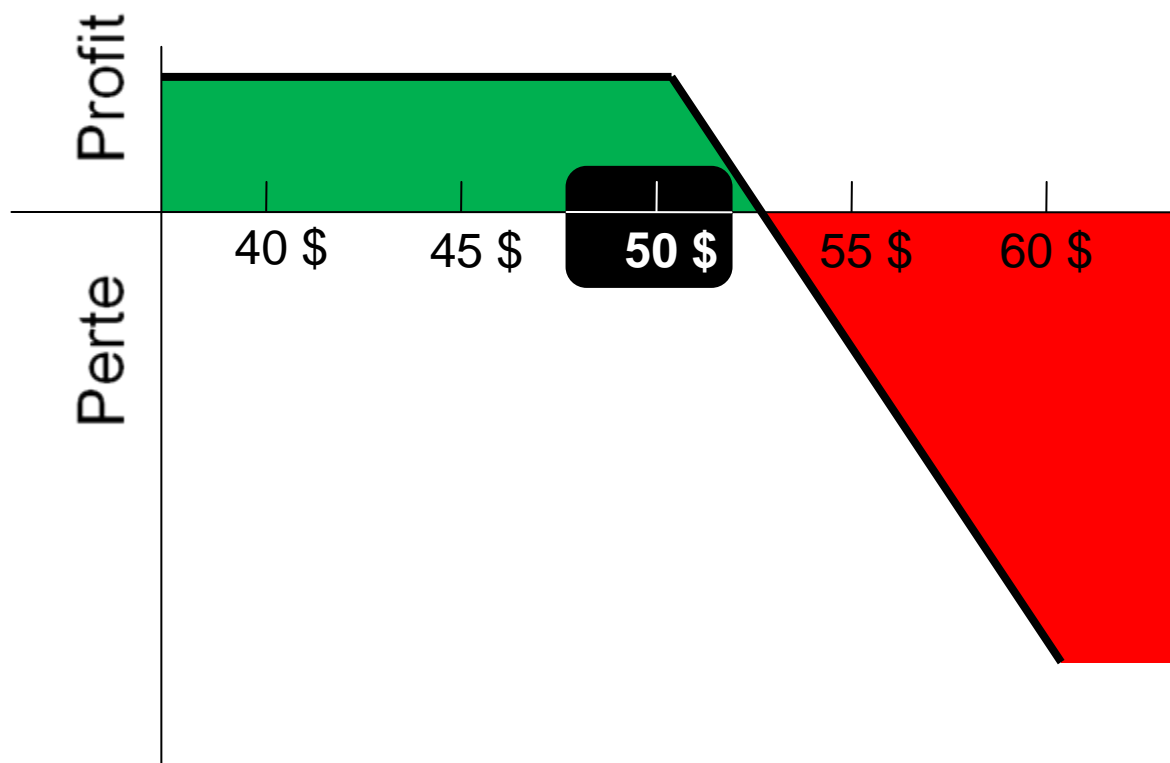
Prix de levée



Positions synthétiques



Vente d'options d'achats = Vente d'options de vente + vente à découvert d'actions





**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**