

# 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**

# Négociation des options



# Pourquoi utiliser les options?



- Stratégies directionnelles à risque limité et connu.
- Tirer profit de l'effet de levier.
- Protéger et préserver la valeur du portefeuille.
- Générer des revenus et réduire l'impact de la volatilité.



# Transactions initiales et liquidatives



- Une transaction initiale établit une nouvelle position ou augmente la taille d'une position existante.
- Une transaction liquidative réduit ou annule une position existante.



# Transactions initiales



## Position acheteur sur options d'achat

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Achat initial	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option d'achat

- L'acheteur des options d'achat veut acheter 10 contrats échéant en juin et ayant un prix de levée de 50,00 \$.
- Il est prêt à payer 2,00 \$ l'action pour en faire l'acquisition.



# Transactions initiales



## Position vendeur sur options d'achat

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Vente initiale	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option d'achat

- Le vendeur des options d'achat veut vendre 10 contrats échéant en juin et ayant un prix de levée de 50,00 \$.
- Il est prêt à encaisser 2,00 \$ l'action pour effectuer cette vente.



# Position acheteur vs. vendeur sur options d'achat



- Options d'achat échéant en juin avec un prix de levée de 50,00 \$

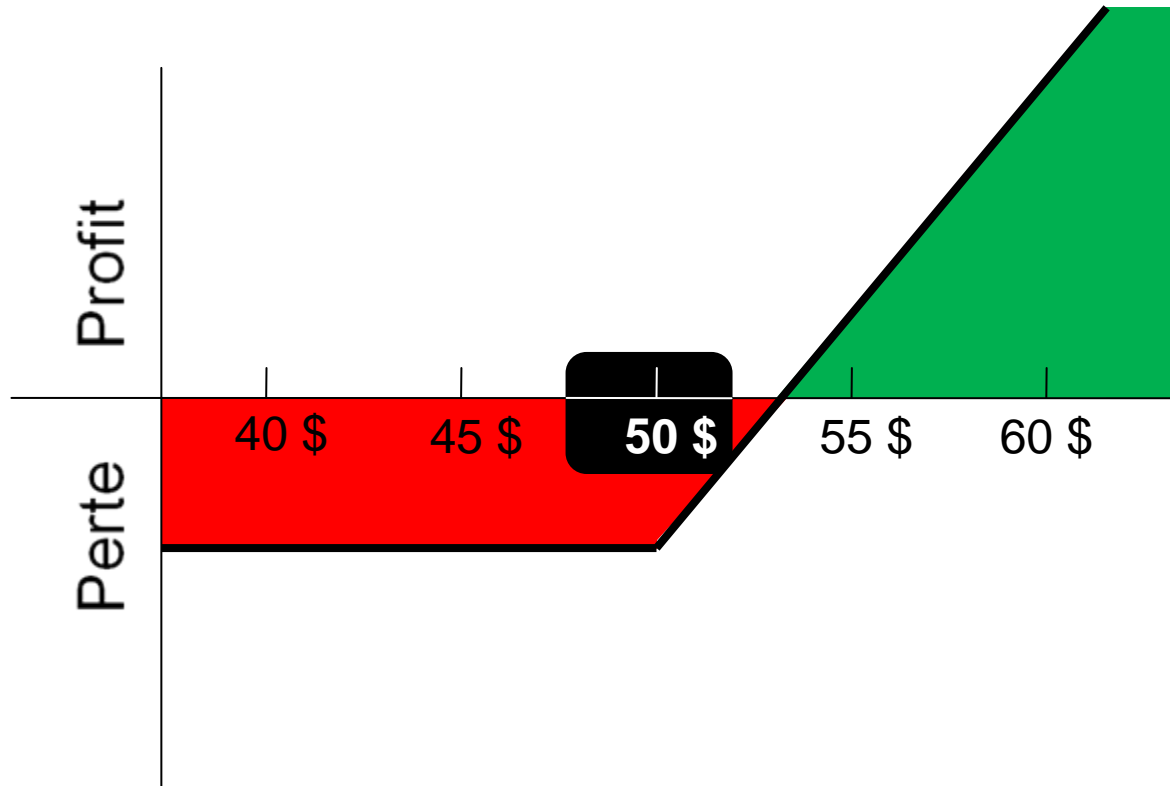
Détenteur des options d'achat	Signataire des options d'achat
Droit d'acheter les actions à 50,00 \$	Obligation de vendre les actions à 50,00 \$
Paiement de la prime	Encaissement de la prime
Profite de la hausse du prix des actions	Profite de la baisse ou de la stabilité du prix des actions
Risque limité à la prime payée	Risque potentiel élevé et inconnu en cas de hausse





# Profil risque/rendement

Position acheteur sur options d'achat



# Position acheteur sur options d'achat à l'échéance



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

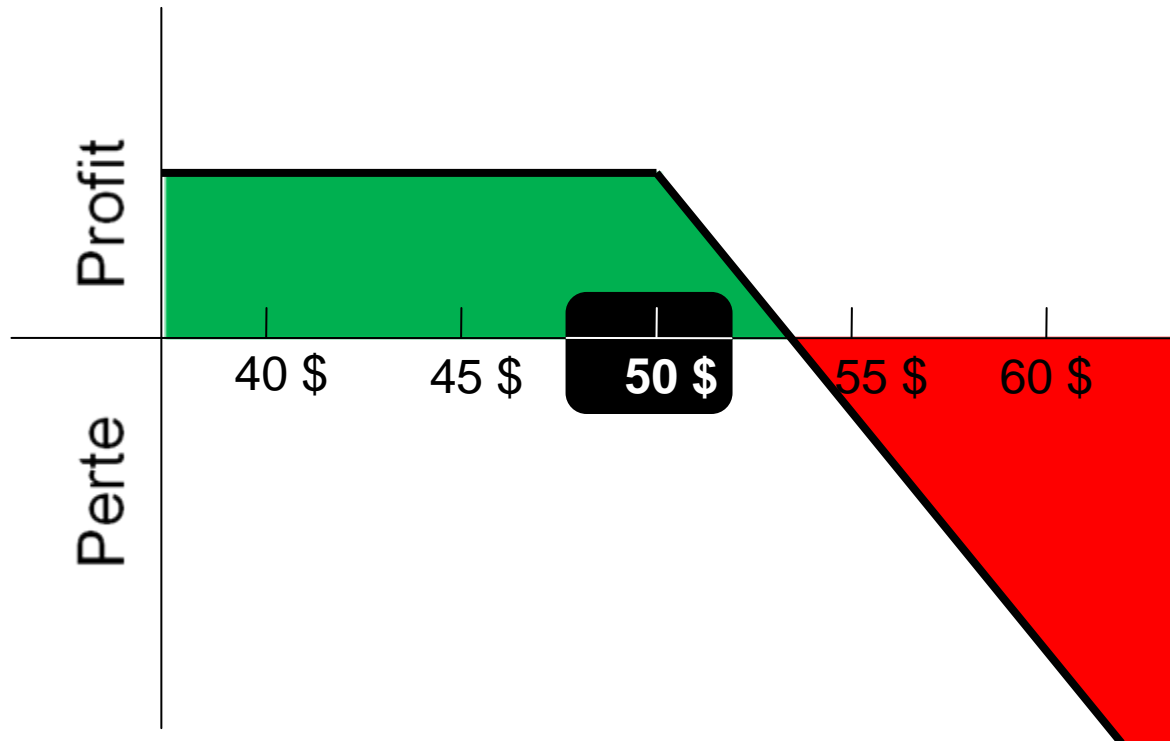
Prix actuel

Prix de levée



# Profil risque/rendement

Position vendeur sur options d'achat



# Position vendeur sur options d'achat à l'échéance



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



Prix de levée



# Les options d'achat en jeu à l'échéance



Détenteur des options d'achat	Signataire des options d'achat
Peut exercer son droit d'acheter	Est assigné
Peut prendre livraison des actions, ou	Obligation de livrer les actions à 50,00 \$
Fermer sa position en revendant ses options d'achat	S'il ne détient pas déjà les actions, il doit se les procurer au prix du marché ou fermer sa position en rachetant les options d'achat
Profit = Prix des actions > Seuil de rentabilité	Perte = Prix des actions > Seuil de rentabilité



# Les options d'achat hors jeu à l'échéance



Détenteur des options d'achat	Signataire des options d'achat
Les options expirent sans valeur	Les options expirent sans valeur
Perd la prime payée	Conserve la prime reçue
Perte limitée à la prime payée	Profit limité à la prime reçue
Le droit n'est plus valide	L'obligation prends fin



# Transactions liquidatives



## Position acheteur sur options d'achat

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Vente liquidative	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option d'achat

- Les transactions de vente liquidatives peuvent être effectuées en tout temps avant l'échéance.
- Utilisées pour encaisser un profit ou limiter une perte.
- Utilisées pour éviter l'exercice automatique.



# Transactions liquidatives



## Position vendeur sur options d'achat

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Achat liquidatif	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option d'achat

- Les transactions de vente liquidatives peuvent être effectuées en tout temps avant l'échéance.
- Utilisées pour encaisser un profit ou limiter une perte
- Utilisées pour éviter d'être assigné.





# Transactions initiales



## Position acheteur sur options de vente

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Achat initial	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option de vente

- L'acheteur des options de vente veut acheter 10 contrats échéant en juin et ayant un prix de levée de 50,00 \$.
- Il est prêt à payer 2,00 \$ l'action pour en faire l'acquisition.



# Transactions initiales



## Position vendeur sur options de vente

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Vente initiale	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option de vente

- Le vendeur des options de vente veut vendre 10 contrats échéant en juin et ayant un prix de levée de 50,00 \$.
- Il est prêt à encaisser 2,00 \$ l'action pour effectuer cette vente.



# Position acheteur vs. vendeur sur options de vente



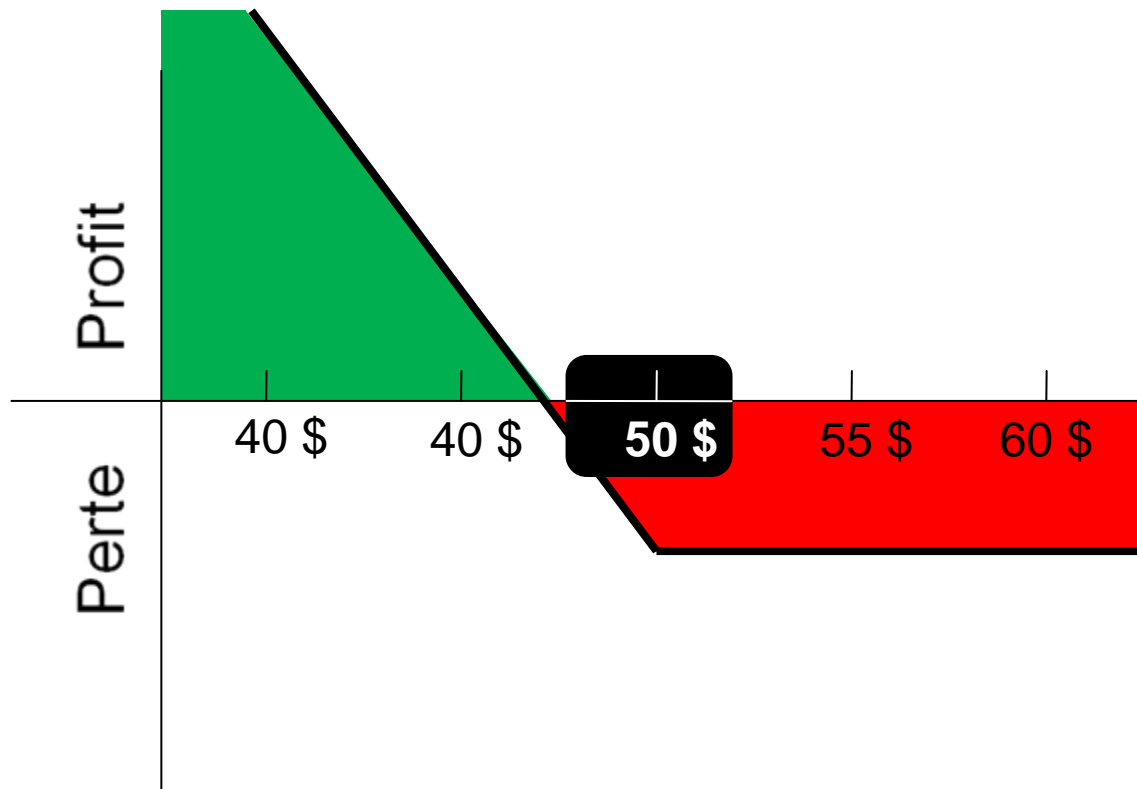
- Options vente échéant en juin avec un prix de levée de 50 \$

Détenteur des options de vente	Signataire des options de vente
Droit de vendre les actions à 50,00 \$	Obligation d'acheter les actions à 50,00 \$
Paiement de la prime	Encaissement de la prime
Profite de la baisse du prix des actions	Profite de la hausse ou de la stabilité du prix des actions
Risque limité à la prime payée	Risque potentiel élevé en cas de baisse



# Profil risque/rendement

Position acheteur sur options de vente



# Position acheteur sur options de vente à l'échéance



Prix des actions à l'échéance de juin	Résultats
58 \$	(2 000) \$
54 \$	(2 000) \$
50 \$	(2 000) \$
48 \$	Seuil de rentabilité
46 \$	2 000 \$
44 \$	4 000 \$
42 \$	6 000 \$

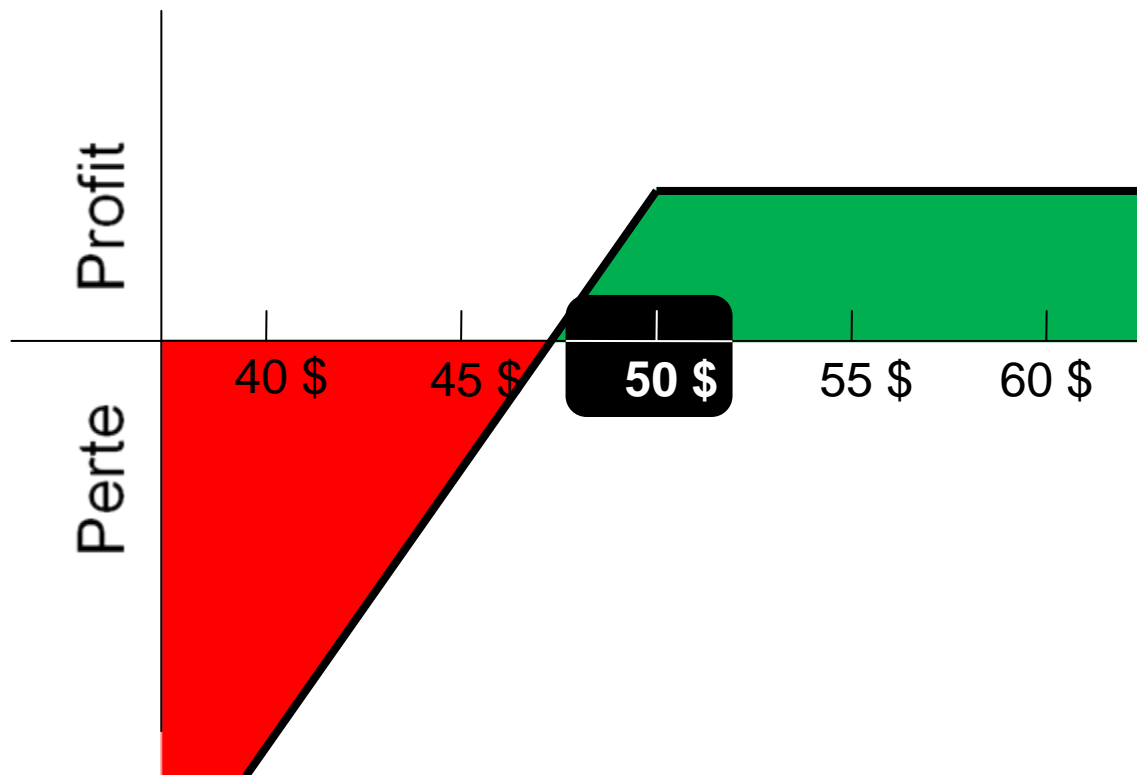
**Prix actuel** →

Prix de levée



# Profil risque/rendement

## Position vendeur sur options de vente



# Position vendeur sur options de vente à l'échéance



Prix des actions à l'échéance de juin	Résultats
58 \$	2 000 \$
54 \$	2 000 \$
<b>Prix actuel</b> → 50 \$ <b>Prix de levée</b>	2 000 \$
48 \$	Seuil de rentabilité
46 \$	(2 000) \$
44 \$	(4 000) \$
42 \$	(6 000) \$



# Les options de vente en jeu à l'échéance



Détenteur des options de vente	Signataire des options de vente
Peut exercer son droit de vendre	Est assigné
Peut livrer ses actions, ou s'il ne détient pas déjà les actions, une position à découvert est établie.	Obliger d'acheter les actions à 50 \$
Peut fermer sa position en revendant ses options de vente	Peut fermer sa position en rachetant ses options de vente
Profit = Prix des actions < Seuil de rentabilité	Perte = Prix des actions < Seuil de rentabilité





# Les options de vente hors jeu à l'échéance



Détenteur des options de vente	Signataire des options de vente
Les options expirent sans valeur	Les options expirent sans valeur
Perd la prime payée	Conserve la prime reçue
Perte limitée à la prime payée	Profit limité à la prime reçue
Le droit n'est plus valide	L'obligation prends fin



# Transactions liquidatives



## Position acheteur sur options de vente

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Vente liquidative	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option de vente

- Les transactions de vente liquidatives peuvent être effectuées en tout temps avant l'échéance.
- Utilisées pour encaisser un profit ou limiter une perte.
- Utilisées pour éviter l'exercice automatique.



# Transactions liquidatives



## Position vendeur sur options de vente

Action	Quantité	Description	Prix	Type
Achat liquidatif	10	XYZ juin 50 \$	2,00 \$	Option de vente

- Les transactions d'achat liquidatives peuvent être effectuées en tout temps avant l'échéance.
- Utilisées pour encaisser un profit ou limiter une perte.
- Utilisées pour éviter d'être assigné.



# Conclusion



- Faire une analyse diligente du titre sous-jacent.
- Maîtriser les outils de négociation à notre disponibilité.
- Se familiariser avec les différentes marges exigées sur les options.
- Vérifier l'information concernant les ordres initiaux et liquidatifs.





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

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



**Bourse de  
Montréal**