

Cours :

# Stratégies d'options dans un marché haussier



## **The Options Industry Council détient les droits d'auteur de ce matériel.**

La Bourse de Montréal a obtenu la permission de reproduire et de traduire en français ce matériel à des fins éducatives seulement. Aucune utilisation ou reproduction n'est permise sans consentement écrit.

En cas d'ambiguïté entre la version anglaise et la traduction française de ce matériel, la version anglaise prévaudra.

## **Reproduit avec la permission de The Options Industry Council (OIC).**

**Pour plus de renseignements sur l'OIC, consultez son site Web : [www.OptionsEducation.org](http://www.OptionsEducation.org)**

Ce manuel est un exposé sur les options négociées en bourse émises par The Options Clearing Corporation. Aucun énoncé dans cette publication ne doit être interprété comme étant une recommandation, un conseil, une opinion ou un endossement relativement à l'achat ou la vente d'options ou de tout autre instrument financier. Les options comportent des risques et ne s'adressent pas à tous les investisseurs. Avant d'acheter ou de vendre une option, vous devez avoir reçu un exemplaire de *Characteristics and Risks of Standardized Options*\*. Des exemplaires de ce document peuvent être obtenus auprès de votre courtier, d'une bourse négociant des options, ou en communiquant avec The Options Clearing Corporation, One North Wacker Dr., Suite 500, Chicago, IL, 60606 (1 800 678-4667).

\* Ce document d'information est à l'attention des résidents des États-Unis. Au Canada, les documents d'information réglementaires sont les suivants : *Document d'information sur les options négociables sur un marché reconnu* (pour les résidents du Québec) et *Document d'information sur les risques relatifs aux contrats à terme standardisés et aux options* (pour les Canadiens non-résidents du Québec). Des exemplaires peuvent être obtenus auprès de votre courtier ou conseiller en placements.

# Cours : Stratégies d'options dans un marché haussier

Le cours « **Stratégies d'options dans un marché haussier** » (Options 302) est conçu pour illustrer quelques-unes des stratégies de négociation les plus courantes afin de tirer profit d'un marché haussier. Ce cours, qui explore les stratégies d'options dans un marché en hausse, est le premier d'une série développée pour vous aider à identifier quelle stratégie sera la plus appropriée dans des conditions de marché spécifiques, pourquoi utiliser des options, et les risques et profits potentiels qu'elles procurent. Après avoir vu les chapitres et avant le test final, l'étudiant devrait être en mesure de connaître et de comprendre tous les éléments de la conclusion.

Le niveau de difficulté de ce cours est: **AVANCÉ**

## Chapitre 1 – Introduction

Dans l'introduction, un aperçu des stratégies est présenté avec la façon dont ces stratégies se distinguent selon leur degré de difficulté et leur profil risque-rendement.

## Chapitre 2 – L'achat d'options d'achat

Ce chapitre traite de l'achat d'options d'achat comme stratégie haussière. Les sujets traités touchent la décision de vendre ou d'exercer, l'évaluation du rendement réel, la relation entre le prix de l'action et celui de l'option, et les éléments qui font que l'achat d'options d'achat est une stratégie efficace dans un marché haussier.

## Chapitre 3 – Les LEAPS®

Dans ce chapitre, les options LEAPS®, ou *Long Term Equity Anticipation Securities*<sup>1</sup>, sont présentées comme un outil additionnel pour prendre avantage d'un marché donné. Grâce aux options LEAPS®, un investisseur peut utiliser des options qui expirent plus loin dans le temps que les options à cycle régulier.

## Chapitre 4 – La vente d'options de vente

La vente d'options de vente est présentée et illustrée dans ce chapitre. Contrairement au chapitre 2 qui traite de l'achat d'options d'achat, ce chapitre traite de la vente d'options de vente et des conséquences d'une position vendeur sur le profit maximal, la perte potentielle, et l'exercice hâtif.

## Chapitre 5 – Couvrir une position à l'aide d'options de vente

Ce chapitre discute de l'achat d'options de vente afin de protéger une position sur actions. Le concept derrière la protection d'une position sur actions à l'aide d'options de vente est expliqué. On explique aussi comment une option de vente couverte peut être négociée soit indépendamment de l'achat d'actions ou simultanément à titre d'option de vente de protection.

## Chapitre 6 – La vente d'options d'achat couvertes

Dans ce chapitre, la vente d'options d'achat tout en détenant ou en prenant une position acheteur sur actions est expliquée. Les avantages de la détention d'actions dans un marché haussier sont décrits et la capacité de vendre des options d'achat et d'encaisser la prime est aussi couverte.

## Chapitre 7 – Les *spreads* (écarts ou positions mixtes)

Les *spreads* haussiers sont introduits dans ce chapitre. Les deux types de *spreads* haussiers discutés sont le *spread* haussier sur options d'achat et le *spread* haussier sur options de vente. Ces deux stratégies sont comparées et les différences, expliquées. Les bonnes décisions qui font qu'un *spread* est rentable sont aussi vues. De plus, les facteurs influençant la valeur d'un *spread* sont décrits en tenant compte du profit maximal et de la perte maximale.

## Chapitre 8 – Conclusion et test

Révision des sujets importants et test final.

<sup>1</sup> Au Canada, bien que l'expression LEAPs soit répandue dans l'usage, on parle plutôt d'options à long terme.

## Introduction

Les options apportent de la polyvalence sur tous les marchés, et un moyen pour vous aider à atteindre vos objectifs de placement. Cependant, vous avez besoin d'une stratégie – ou de plusieurs – pour tirer avantage des occasions de placement sur un marché donné.

Dans un marché haussier, vous pouvez utiliser les options pour « geler » le prix que vous paierez pour un titre, vous protéger au cas où vous manqueriez une reprise du marché, et utiliser l'effet de levier sans augmenter considérablement le risque. Dans un marché en baisse, vous pouvez être en mesure d'assurer votre portefeuille contre des pertes sur un marché. Et dans un marché neutre, où les prix changent relativement peu, vous pourriez ajouter une source de revenus.

Mais vous ne pouvez pas accomplir tous ces objectifs en même temps ou lors d'un même achat ou d'une même vente. Dans chaque cas, vous devez déterminer ce que vous voulez accomplir, le type d'options (option d'achat ou option de vente) le mieux adapté à vos objectifs, et si la situation exige l'achat ou la vente de l'option ou d'une combinaison d'options.

Certains objectifs de placement et les stratégies d'options que vous pouvez utiliser pour y arriver sont simples et relativement faciles. Par exemple, il se peut que vous soyez convaincu que le prix d'un titre en particulier augmentera, mais que vous ne soyez pas certain de vous engager à payer le plein prix d'achat.

D'autres objectifs exigent des stratégies plus complexes. Par exemple, vous pourriez être disposé à prendre un engagement de vendre des actions à un prix de levée précis seulement si vous couvrez cet engagement avec la possibilité d'acheter ce titre à un prix inférieur.

Et comme les actions sous-jacentes et le marché sur lequel elles se négocient peuvent être volatils ou stagnants, utiliser judicieusement les investissements à effet de levier implique de choisir entre prendre des risques supplémentaires ou adopter une attitude conservatrice – ou tenter de faire les deux en même temps.

Ce cours, qui explore les stratégies d'options dans un marché haussier, est le premier d'une série conçue pour vous aider à identifier ce qui peut être une stratégie appropriée dans des conditions spécifiques de marché, pourquoi utiliser des options, et les risques et profits potentiels qu'elles offrent.

## L'achat d'options d'achat

Le principe de base du placement en actions est que vous encaissez un profit si le cours d'une action que vous avez achetée augmente. C'est parce que vous pouvez vendre vos actions à un prix supérieur au prix d'achat. Mais il y a une autre façon dont vous pouvez tirer profit de l'augmentation de prix que vous anticipez pour un titre, ou son **appréciation**, sans avoir à payer le coût intégral de l'achat du titre.



Vous pouvez acheter des **options d'achat** sur le titre. Cette stratégie est appelée l'achat d'options d'achat ou une position acheteur sur options d'achat. La raison pour laquelle cette stratégie est attrayante est qu'un contrat d'option typique sur 100 actions coûte moins que les 100 actions elles-mêmes – généralement beaucoup moins. Si le cours de l'action augmente tel que vous anticipez, l'option vous confère le droit d'acheter les actions à ou en dessous de leur valeur marchande. Cependant, si vous avez tort, et que le cours n'augmente pas, voire diminue, beaucoup moins de votre capital est à risque.

Si vous utilisez cette stratégie pour détenir les actions sous-jacentes, vous devez acheter le nombre d'options d'achat correspondant à la quantité d'actions que vous souhaitez détenir. Par exemple, si vous voulez posséder 300 actions de la Corporation XYZ dans le cas où leur cours augmente au-dessus du prix de levée, vous devez acheter trois options d'achat XYZ. Les professionnels en options décrivent cela comme une participation à la fluctuation de 300 actions.

Si le cours de l'action monte, comme on peut s'y attendre dans un marché haussier, le prix de l'option d'achat est susceptible d'augmenter lui aussi, peut-être jusqu'à ce que l'option d'achat soit en jeu. Si cela arrive, vous pouvez faire plusieurs choses afin de tirer profit de votre achat d'options d'achat.

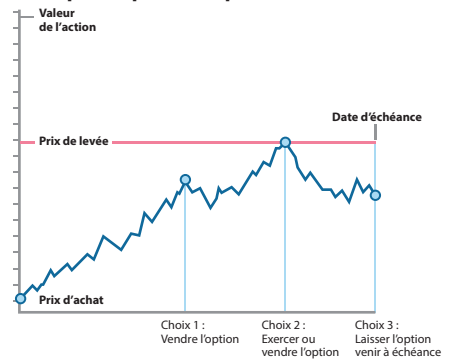
**Vente**  
Vendre le contrat d'option avant son échéance à un prix supérieur au prix d'achat. Si l'option se négocie au-dessus de sa valeur intrinsèque, cela peut être le meilleur plan d'action, car il vous permet de capturer la valeur-temps de l'option.

**Exercice et revente**  
Exercer l'option pour acheter les actions au prix de levée et les vendre simultanément sur le marché. En faisant cela, vous liquidez votre position à la valeur intrinsèque de l'option.

**Exercice et détention**  
Exercer l'option et acheter les actions au prix de levée pour les ajouter à votre portefeuille. Habituellement, cette opération se fait le dernier jour précédant l'échéance parce que l'argent utilisé pour acheter les actions pourrait avoir été investi dans des bons du Trésor et générer des intérêts.

Peu importe la solution que vous choisissez, vous avez jusqu'à la date d'échéance de l'option pour prendre une décision finale.

### Des options pour les options



**Les options d'achat vous donnent trois possibilités. Vous pouvez vendre l'option à tout moment, l'exercer ou la laisser venir à échéance.**

Vente vs exercice et vente		Vente vs exercice et vente		Vente vs exercice et vente																																											
Un investisseur achète une option d'achat longue (100 actions) sur le titre X à un prix de levée de 60 au moment où le titre se négocie à 55 \$ l'action.		Un investisseur achète une option d'achat longue (100 actions) sur le titre X à un prix de levée de 60 au moment où le titre se négocie à 55 \$ l'action.		Un investisseur achète une option d'achat longue (100 actions) sur le titre X à un prix de levée de 60 au moment où le titre se négocie à 55 \$ l'action.																																											
<b>Vendre le contrat</b>	<b>Exercer l'option</b>	<b>Vendre le contrat</b>	<b>Exercer l'option</b>	<b>Vendre le contrat</b>	<b>Exercer l'option</b>																																										
<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 62 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 62 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 62 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 62 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 62 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 62 \$																																										
<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 65 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 65 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 65 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 65 \$	<input checked="" type="radio"/> Quand le titre grimpe à 65 \$	<input type="radio"/> Quand le titre grimpe à 65 \$																																										
<p>Bar chart showing profit/loss for selling the contract vs exercising. Profit is 470 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix du contrat au moment de la vente du contrat (5,60 \$ x 100)</td><td>560 \$</td></tr> <tr><td>Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)</td><td>- 90 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 470 \$ (gain de 52,7 %)</b></td></tr> <tr><td>Cours de l'action au moment de la vente du contrat</td><td>62 \$</td></tr> <tr><td>Cours de l'action au moment de l'achat</td><td>- 55 \$</td></tr> <tr><td>Augmentation du cours de l'action</td><td>= 7 \$ (gain de 12,7 %)</td></tr> </table>		Item	Value	Prix du contrat au moment de la vente du contrat (5,60 \$ x 100)	560 \$	Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)	- 90 \$	<b>Profit</b>	<b>= 470 \$ (gain de 52,7 %)</b>	Cours de l'action au moment de la vente du contrat	62 \$	Cours de l'action au moment de l'achat	- 55 \$	Augmentation du cours de l'action	= 7 \$ (gain de 12,7 %)	<p>Bar chart showing profit/loss for selling the contract vs exercising. Profit is 630 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix du contrat au moment de la vente du contrat (7,20 \$ x 100)</td><td>720 \$</td></tr> <tr><td>Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)</td><td>- 90 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 630 \$ (gain de 700 %)</b></td></tr> <tr><td>Cours de l'action au moment de la vente du contrat</td><td>65 \$</td></tr> <tr><td>Cours de l'action au moment de l'achat</td><td>- 55 \$</td></tr> <tr><td>Augmentation du cours de l'action</td><td>= 10 \$ (gain de 18 %)</td></tr> </table>		Item	Value	Prix du contrat au moment de la vente du contrat (7,20 \$ x 100)	720 \$	Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)	- 90 \$	<b>Profit</b>	<b>= 630 \$ (gain de 700 %)</b>	Cours de l'action au moment de la vente du contrat	65 \$	Cours de l'action au moment de l'achat	- 55 \$	Augmentation du cours de l'action	= 10 \$ (gain de 18 %)	<p>Bar chart showing profit/loss for selling the contract vs exercising. Profit is 410 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix du contrat au moment de la vente du contrat (9,00 \$ x 100)</td><td>900 \$</td></tr> <tr><td>Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)</td><td>- 90 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 810 \$ (gain de 110 %)</b></td></tr> <tr><td>Cours de l'action au moment de la vente des actions à 62 \$</td><td>6 200 \$</td></tr> <tr><td>Coût net</td><td>- 6 090 \$</td></tr> <tr><td><b>Moins coût net</b></td><td><b>= 110 \$ (gain de 1,9 %)</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix du contrat au moment de la vente du contrat (9,00 \$ x 100)	900 \$	Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)	- 90 \$	<b>Profit</b>	<b>= 810 \$ (gain de 110 %)</b>	Cours de l'action au moment de la vente des actions à 62 \$	6 200 \$	Coût net	- 6 090 \$	<b>Moins coût net</b>	<b>= 110 \$ (gain de 1,9 %)</b>
Item	Value																																														
Prix du contrat au moment de la vente du contrat (5,60 \$ x 100)	560 \$																																														
Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)	- 90 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 470 \$ (gain de 52,7 %)</b>																																														
Cours de l'action au moment de la vente du contrat	62 \$																																														
Cours de l'action au moment de l'achat	- 55 \$																																														
Augmentation du cours de l'action	= 7 \$ (gain de 12,7 %)																																														
Item	Value																																														
Prix du contrat au moment de la vente du contrat (7,20 \$ x 100)	720 \$																																														
Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)	- 90 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 630 \$ (gain de 700 %)</b>																																														
Cours de l'action au moment de la vente du contrat	65 \$																																														
Cours de l'action au moment de l'achat	- 55 \$																																														
Augmentation du cours de l'action	= 10 \$ (gain de 18 %)																																														
Item	Value																																														
Prix du contrat au moment de la vente du contrat (9,00 \$ x 100)	900 \$																																														
Prix du contrat au moment de l'achat (0,90 \$ x 100)	- 90 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 810 \$ (gain de 110 %)</b>																																														
Cours de l'action au moment de la vente des actions à 62 \$	6 200 \$																																														
Coût net	- 6 090 \$																																														
<b>Moins coût net</b>	<b>= 110 \$ (gain de 1,9 %)</b>																																														
<p>Bar chart showing profit/loss for exercising and selling. Profit is 600 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix de l'action</td><td>62 \$</td></tr> <tr><td>Prix de levée</td><td>- 60 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 2 \$</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix de l'action	62 \$	Prix de levée	- 60 \$	<b>Profit</b>	<b>= 2 \$</b>	<p>Bar chart showing profit/loss for exercising and selling. Profit is 600 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix de l'action</td><td>65 \$</td></tr> <tr><td>Prix de levée</td><td>- 60 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 5 \$</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix de l'action	65 \$	Prix de levée	- 60 \$	<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>	<p>Bar chart showing profit/loss for exercising and selling. Profit is 410 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix de l'action</td><td>65 \$</td></tr> <tr><td>Prix de levée</td><td>- 60 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 5 \$</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix de l'action	65 \$	Prix de levée	- 60 \$	<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																		
Item	Value																																														
Prix de l'action	62 \$																																														
Prix de levée	- 60 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 2 \$</b>																																														
Item	Value																																														
Prix de l'action	65 \$																																														
Prix de levée	- 60 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																																														
Item	Value																																														
Prix de l'action	65 \$																																														
Prix de levée	- 60 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																																														
<p>Bar chart showing profit/loss for exercising and holding. Profit is 410 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix de l'action</td><td>65 \$</td></tr> <tr><td>Prix de levée</td><td>- 60 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 5 \$</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix de l'action	65 \$	Prix de levée	- 60 \$	<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>	<p>Bar chart showing profit/loss for exercising and holding. Profit is 410 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix de l'action</td><td>65 \$</td></tr> <tr><td>Prix de levée</td><td>- 60 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 5 \$</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix de l'action	65 \$	Prix de levée	- 60 \$	<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>	<p>Bar chart showing profit/loss for exercising and holding. Profit is 410 (\$).</p> <table border="1"> <tr><th>Item</th><th>Value</th></tr> <tr><td>Prix de l'action</td><td>65 \$</td></tr> <tr><td>Prix de levée</td><td>- 60 \$</td></tr> <tr><td><b>Profit</b></td><td><b>= 5 \$</b></td></tr> </table>		Item	Value	Prix de l'action	65 \$	Prix de levée	- 60 \$	<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																		
Item	Value																																														
Prix de l'action	65 \$																																														
Prix de levée	- 60 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																																														
Item	Value																																														
Prix de l'action	65 \$																																														
Prix de levée	- 60 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																																														
Item	Value																																														
Prix de l'action	65 \$																																														
Prix de levée	- 60 \$																																														
<b>Profit</b>	<b>= 5 \$</b>																																														

## Quels sont les avantages de la stratégie d'achat d'options d'achat ?

Lors de l'achat d'une option d'achat, vous limitez votre risque à la **prime** que vous payez. Si le cours de l'action chute au lieu de monter – peut-être parce que le marché stagne ou que l'entreprise ne répond pas aux attentes – vous êtes protégé contre perte importante. Votre rendement potentiel sur une position acheteur sur une option d'achat est limité au prix auquel l'action sous-jacente pourrait grimper moins la prime payée pour l'option.

Comme le contrat d'option coûte une fraction du prix de l'action, vous engagez moins de capital. Vous pouvez investir cet argent ailleurs. Par exemple, vous pourriez choisir des produits classiques produisant un revenu si vous voulez que les fonds soient disponibles dans l'éventualité où vous décidez d'exercer l'option. Ou alors, vous pourriez acheter un certain nombre de contrats d'options d'achat sur différents titres afin de tirer profit d'une variation potentielle à la hausse d'un secteur ou l'ensemble du marché.




N'oubliez pas, cependant, qu'il est aussi important d'envisager de diversifier vos options tout comme il faut diversifier votre portefeuille d'actions. Acheter des options d'achat sur trois entreprises dans le même secteur d'activité peut vous exposer à un risque potentiel supérieur que de choisir trois entreprises dans différentes industries. De même, vous pouvez échelonner vos dates d'échéance pour vous protéger contre des changements soudains et temporaires sur le marché.

Le potentiel d'engranger un profit en achetant une option d'achat dépend du choix de la bonne option. Plus précisément, vous devez acheter une option sur un titre dont le cours du marché dépassera le prix de levée avant la date d'échéance.

Supposons que vous achetez une option d'achat février 35 sur une action qui se négocie actuellement à 30. À la fin de la négociation le troisième vendredi de février, le cours de l'action grimpe à 34,75 seulement. En conséquence, l'option expire sans valeur. Mais si le prix de l'option dépasse ce que vous avez payé à tout moment avant l'échéance du contrat, vous pouvez encaisser un profit en vendant l'option.


Rappelez-vous qu'en évaluant votre profit, vous devez soustraire la prime payée pour l'achat du contrat (plus les frais de transaction) du montant que vous avez reçu de la vente de l'option. Plus la hausse de prix est importante, plus votre potentiel de gain est élevé, ou plus importantes seront vos économies si vous décidez d'acheter le titre.

En d'autres mots, pour réussir dans l'achat d'options d'achat, vous devez avoir raison sur trois points :

-  **Le potentiel de hausse d'un titre en particulier**
-  **L'ampleur de cette hausse**
-  **Le temps qu'il faudra pour y arriver**

Faire cette évaluation nécessite des recherches approfondies sur les perspectives de l'action.

Plus vous êtes haussier, plus vous devriez être enclin à acheter des options qui sont nettement hors jeu. Cela signifie qu'il faudra une augmentation substantielle du cours de l'action sous-jacente pour atteindre le seuil de rentabilité ou pour générer un gain en exerçant votre option ou en la vendant.



Rendement du contrat (410 \$)	
- Prime	(300 \$)
= Rendement réel	(110 \$)

### Fluctuation des prix

Si votre stratégie est de vendre votre option d'achat avant l'expiration, souvenez-vous que le prix de l'option fluctue au fur et à mesure que le prix de l'action augmente ou baisse et à mesure que le temps avant l'expiration approche. Bien qu'il y ait une relation directe, ce n'est pas un ratio 1:1.

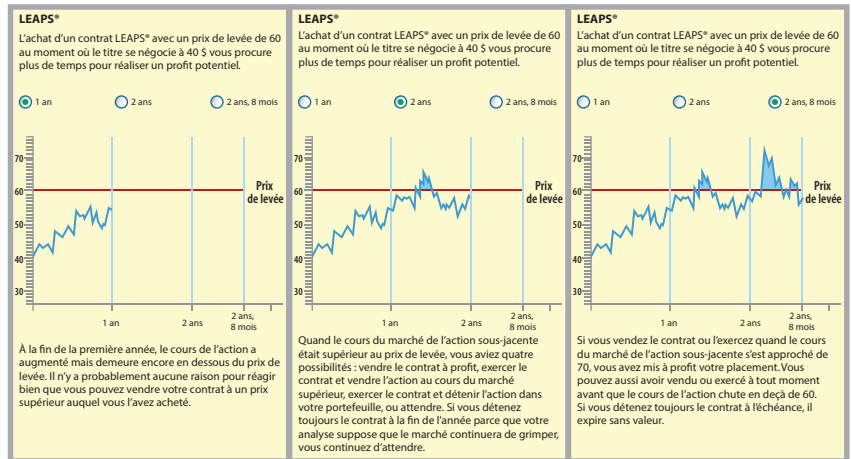
Prenons un exemple hypothétique où vous payez 3 \$ pour une option d'achat 50 sur un titre qui se négocie à un cours du marché de 50 \$. Si le prix de l'action grimpe rapidement à 51 \$, le prix de l'option devrait être aux environs de 3,50 \$. Si le prix de l'action grimpe à 52 \$, l'option pourrait valoir 4,10 \$.

#### Le prix d'une option suit le cours de l'action.



# Les LEAPS®

Si vous croyez qu'un marché haussier pointe à l'horizon, vous pouvez acheter à des options d'achat à long terme, aussi appelées LEAPS® ou *Long Term Securities Anticipation Securities*. Si votre prévision est juste, et que l'option d'achat est en jeu à tout moment avant l'échéance, vous pouvez décider d'acheter le titre sous-jacent au prix de levée. Vous pouvez également choisir l'alternative souvent plus intéressante de vendre l'option d'achat à un prix supérieur à la prime payée. Et vous avez le droit d'exercer l'option d'achat même si elle est hors jeu, si c'est ce que vous préférez faire.



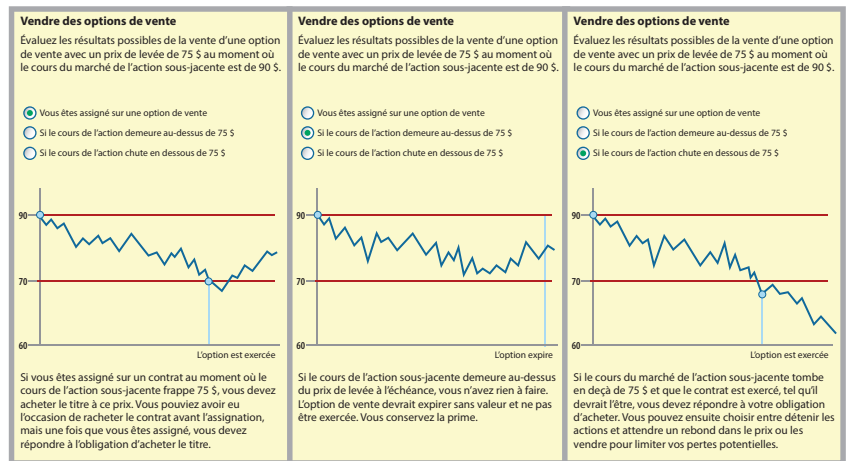
Contrairement à des options d'achat classiques, qui expirent dans les neuf mois, les options LEAPS® sont inscrites avec des dates d'échéance jusqu'à trois ans. Cela étend la durée pendant laquelle le marché peut répondre à vos attentes. Cela vous donne également le temps d'accumuler l'argent dont vous aurez besoin pour acheter les actions.

Comme avec toutes les options, les options LEAPS® vous exposent au risque de perdre la totalité de la prime si votre contrat expire hors jeu. Mais comme l'option coûte généralement moins cher que l'action sous-jacente, cela peut offrir une occasion de tirer profit de toute appréciation de l'action à une fraction de son coût.

## La vente d'options de vente

Une autre stratégie qui a le potentiel de tirer parti d'un marché en hausse avec des options est de vendre des options de vente. Vendre une option de vente vous oblige à acheter les actions sous-jacentes si l'acheteur de l'option exerce son contrat.

À première vue, vendre des options de vente semble diamétralement opposé à l'achat d'options d'achat. Certains pourraient même croire que cette stratégie est mieux adaptée à un marché en baisse. Mais vendre des options de vente peut être une initiative intelligente dans un marché en forte hausse s'il y a un titre que vous souhaitez acheter, mais croyez surévalué possiblement à cause d'un marché exubérant ou d'une réaction excessive à une annonce de société ou un communiqué de presse.



Par exemple, supposons qu'un titre se vend à 90 \$ l'action, mais que votre prix cible est de 75 \$. En vendant des options de vente avec un prix de levée de 75 \$, vous vous engagez à acheter les actions si le contrat est exercé.

Mais cela pourrait ne pas être aussi risqué que ça semble, à condition que vous ayez fait vos devoirs sur le potentiel de hausse du titre à long terme et que vous avez suffisamment d'argent dans votre compte de courtage pour couvrir l'achat.

Lorsque vous avez l'argent nécessaire à l'achat des actions sous-jacentes à une option de vente que vous vendez, vous vendez ce qu'on appelle des **options de vente garanties**. Non seulement ça sonne plus sûr. Ce l'est.

La détermination du bon moment est un facteur à considérer dans la vente d'options de vente garanties, comme ce l'est avec toutes les stratégies d'options. Plus le temps restant jusqu'à l'échéance est court, plus vous dépendez d'une baisse de prix importante pour que les actions puissent être achetées à votre prix cible. De même, plus le contrat approche son échéance, plus petite est la prime que vous encaissez de la vente de l'option de vente.

Bien entendu, vous pouvez simplement attendre que le cours du titre sous-jacent baisse avant de faire votre achat d'actions plutôt que de vendre une option de vente qui vous oblige à les acheter. Mais, quand vous vendez une option de vente, vous encaissez une prime qui procure un revenu réel. La prime peut également contribuer à réduire le prix d'achat si vous êtes assigné sur le contrat et que vous devez acheter les actions.

Un des risques de la vente d'options de vente garanties est que le cours de l'action pourrait chuter nettement en dessous du prix de levée si la baisse anticipée est plus importante que prévu. Vous pourriez alors payer plus que la valeur marchande du titre si vous êtes assigné – ce qui produirait une perte latente. Bien sûr, à tout moment avant l'assignation, vous pouvez racheter l'option de vente pour fermer la position. Il s'agit alors d'une opération à perte, mais cela ne sera probablement pas aussi coûteux que si vous aviez acheté le titre à un prix plus élevé.

Il est stratégiquement judicieux de vendre le nombre d'options de vente correspondant au nombre d'actions que vous souhaitez acheter, ou que vous avez les moyens de payer. Une stratégie plus spéculative consiste à vendre plus d'options de vente que le nombre d'actions que vous voulez détenir à un prix de levée qui est suffisamment bas pour être susceptible d'expirer hors jeu. La vente de ces options de vente augmente vos revenus de primes. Mais elle augmente aussi le risque dans le cas d'une baisse significative et d'assignation.

Contrairement à l'achat d'une option d'achat, où le risque est limité au prix de la prime, votre risque avec une option de vente garantie est comparable au risque de détenir le titre lui-même.

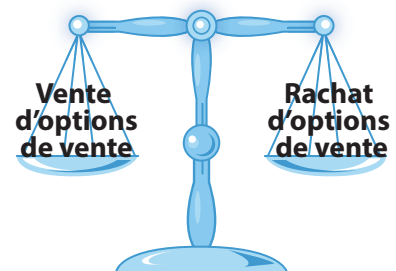
Si le prix de levée est de 75 \$, vous pouvez perdre jusqu'à la totalité du 75 \$ que vous êtes tenu de payer par action. C'est parce qu'une fois que le cours de l'action tombe en dessous du prix de levée, l'exercice du contrat est quasi certain. Et si le prix continue de baisser, vous pourriez finir par perdre votre investissement total.

Cependant, vous pouvez limiter votre risque en réponse à une telle baisse en prenant la décision tactique de fermer la position en rachetant le contrat avant d'être assigné – mettant fin ainsi à votre obligation d'acheter les actions. C'est aussi une prise de conscience que votre stratégie initiale n'a pas fonctionné. Mais cela pourrait réduire le montant de votre perte.

### **Vous ne faites pas la pluie et le beau temps**

Souvenez-vous qu'en tant que vendeur de l'option, vous ne pouvez pas forcer l'exercice. Il est possible que l'exercice ne se produise pas à votre convenance, mais plutôt au moment et au prix opportuns pour le détenteur de l'option.

#### **Option de vente garantie**





## Couvrir une position à l'aide d'options de vente

Certaines stratégies d'options sont un peu plus sophistiquées que l'achat d'options d'achat ou la vente d'options de vente. Habituellement, elles impliquent plus d'un élément comme combiner l'achat ou la vente d'une option avec l'achat de l'action sous-jacente.

Par exemple, vous pouvez vous protéger contre une baisse appréhendée du prix d'un titre en achetant des options de vente sur le titre au moment où vous achetez les actions de ce titre. Comme l'option de vente vous donne le droit de vendre le titre sous-jacent au prix de levée à tout moment avant l'échéance, vous limitez les pertes potentielles qu'entraînerait une baisse du cours du marché.

L'alternative à l'achat d'une option de vente, si vous voulez vous protéger contre une chute du cours des actions, est de placer un ordre de vente stop à cours limité sur le titre. Cependant, l'option de vente vous donne beaucoup plus de contrôle sur le moment de la vente (puisque vous contrôlez l'exercice de l'option) et fournit un prix de vente garanti.

Lorsque vous utilisez cette stratégie, décrite par les professionnels comme une **option de vente couverte** (ou *married put*), vous achetez le nombre correspondant d'options de vente (une option de vente pour chaque 100 actions que vous achetez). Par exemple, vous pourriez acheter 500 actions XYZ et cinq options de vente sur le titre XYZ.

Acheter le titre plutôt qu'une option d'achat sur le titre procure les avantages de la détention comme le droit de percevoir des dividendes et de voter à l'assemblée annuelle. Et, en achetant des options de vente, vous êtes en mesure de réduire les pertes sur le titre. Si le cours de l'action chute avant l'échéance, vous pouvez exercer l'option de vente et vendre les actions au prix de levée à un autre investisseur.

Les risques sont limités, ce qui est une des raisons qui rend la stratégie attrayante. Si le cours de l'action sous-jacente baisse, le risque maximal est la différence entre le prix payé pour les actions et le prix de levée auquel vous pouvez les vendre, plus la prime que vous avez payée pour l'option de vente. En revanche, votre rendement potentiel est plafonné au prix auquel le titre augmente moins la prime que vous avez payée pour l'option de vente.

Pour mieux comprendre cette stratégie, il faut voir l'option de vente comme une police d'assurance, et la prime payée pour l'acheter comme l'équivalent d'une prime d'assurance. Dans le meilleur des cas, vous n'aurez pas besoin de la protection, mais si vous en avez besoin, vous êtes couvert.



Options de vente couvertes (ou <i>married put</i> )	Options de vente couvertes (ou <i>married put</i> )
Même si vous vous attendez à ce que le cours de l'action augmente, vous pouvez vouloir vous protéger contre une baisse potentielle.	Même si vous vous attendez à ce que le cours de l'action augmente, vous pouvez vouloir vous protéger contre une baisse potentielle.
<input checked="" type="radio"/> Actions <input type="radio"/> Options de vente	<input type="radio"/> Actions <input checked="" type="radio"/> Options de vente
<p>Achetez des actions pour avoir la chance de tirer profit d'une appréciation de leur cours et des dividendes, et pour le droit de voter aux assemblées d'actionnaires.</p>	<p>Protégez votre placement en actions avec le droit de vendre vos actions au prix de levée présélectionné si le cours chute en dessous de ce seuil.</p>



Et puisque vous êtes susceptible d'utiliser cette stratégie lorsque vous anticipez une remontée du marché, c'est payer peu cher pour votre prévision. Vous pouvez même être en mesure de vendre l'option avant son échéance malgré une augmentation du cours de l'action. Ou, si le cours de l'action chute et que vous êtes en mesure de vendre l'option elle-même, vous pouvez réduire une part de vos pertes sur papier pour le titre.

Un inconvénient de cette stratégie est que les options ont une durée relativement courte de sorte que votre assurance peut prendre fin avant que vous en ayez besoin. Dans ce cas, vous pourriez acheter une autre option de vente, mais vous devez évaluer si les prix de levée disponibles fournissent le même niveau de protection. Et, oui, les options coûtent de l'argent. Le maintien d'une assurance permanente de ce genre pourrait réduire ou même éliminer tous les gains à long terme.

## Couvrir vos options d'achat

Si vous vendez une option d'achat et que vous achetez simultanément l'action sous-jacente, vous utilisez une stratégie d'option nommée « vente d'options d'achat couvertes ». Habituellement, pour chaque contrat que vous vendez, vous achetez 100 actions du titre dans le même compte de courtage. De cette façon, vous êtes protégé contre le risque d'exercice de l'option. Si elle est exercée, vous détenez les actions qui doivent être vendues.

Alors que la principale motivation derrière la vente d'une option d'achat est le revenu de primes, couvrir votre position vous protège contre le risque d'avoir à acheter le titre si le contrat est exercé et que vous êtes assigné sur la position vendeur d'actions. Dans ce cas, vous aurez à couvrir cette position vendeur à un prix potentiellement supérieur au prix de levée.

Détenir le titre offre également le potentiel de revenu de dividendes et d'appréciation du prix si le cours de l'action augmente comme vous anticipez un marché haussier. Mais rappelez-vous que les deux facteurs les plus susceptibles d'entraîner l'exercice de l'option d'achat par son détenteur sont une hausse du prix ou un bon dividende.

Avant de vendre une option d'achat couverte, vous devez être certain que vous êtes disposé à céder vos actions. Si l'exercice semble probable et que vous préférez conserver les actions, vous pouvez fermer votre position en rachetant l'option d'achat (ou autant d'options dont vous avez besoin pour couvrir le nombre que vous avez vendu) avec le même prix de levée et la même date d'échéance. Cette opération annule votre obligation de vendre et ferme la position.



Évidemment, vous paierez une prime pour ces options d'achat. Alors, il sera important de comparer la perte nette ou le profit net de la transaction – en soustrayant le montant de la prime payée de la prime reçue de la vente – avec les incidences fiscales de la vente des actions et le profit (ou perte) non réalisé sur leur détention.

Par exemple, supposons que vous avez vendu l'option d'achat à une prime de 500 \$ et que vous devez payer 750 \$ pour le rachat de l'option d'achat. Cela se traduirait en une perte de 250 \$. Cependant, si la vente des actions sous-jacentes en réponse à l'assignation entraîne un gain en capital à court terme de 3 000 \$, vous pourriez décider d'absorber la perte sur la prime.

Bien que la vente d'options d'achat couvertes est une stratégie intelligente de revenu dans le cas où vous anticipez un gain modeste ou peu de changement dans le cours de l'action, vous devez être prêt à agir si le prix augmente beaucoup.

Si l'option est en jeu à tout moment avant l'échéance, vous pouvez supposer de façon raisonnable que le contrat sera exercé. Si vous êtes prêt à vendre, vous pouvez attendre d'être assigné. Vous devez également être prêt à vous départir des actions si l'option d'achat est à parité, à moins de fermer la position. Cela voudrait dire que vous ne détenez plus le titre.

En revanche, si le contrat semble prêt à expirer hors jeu, vous pouvez choisir de ne rien faire. Il y a très peu de risques qu'il soit exercé et vous conservez la prime. Si le cours de l'action continue de baisser, la prime reçue réduira les pertes potentielles que vous pourriez encourir sur la vente des actions. Cependant, alors que très peu d'options hors jeu sont exercées, le détenteur de l'option a le droit d'exercer à tout moment. En outre, dans le cas d'une chute sévère ou continue de la valeur de l'action sous-jacente, la prime pourrait ne pas être suffisante pour couvrir la perte sur la valeur des actions.

### Évaluer le prix de revient

Vous pouvez aussi choisir de vendre des options d'achat couvertes sur des actions que vous détenez déjà dans votre portefeuille pour générer des revenus. Si votre prix de revient sur le titre est bas, peut-être parce que vous détenez l'action depuis un bon bout de temps, vous devriez consulter votre conseiller fiscal avant d'utiliser cette stratégie. Il est possible que vous ayez à payer de l'impôt sur un important gain en capital si l'option est exercée et vous devez vendre vos actions.

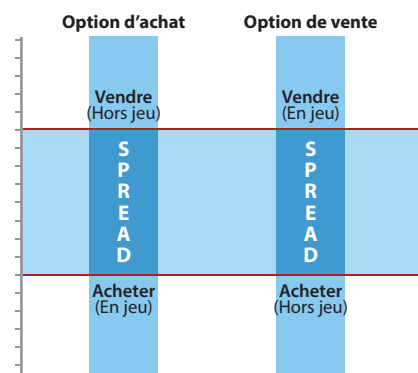
## Les *spreads* (écarts ou positions mixtes)

Une troisième catégorie de stratégies d'options, parfois appelée *spreads verticaux*, peut fournir un léger profit dans un marché haussier avec les avantages ajoutés de réduction du risque et du coût d'investissement.

Pour utiliser ces stratégies, que les professionnels appellent *spreads haussiers sur options d'achat* et *spreads haussiers sur options de vente*, vous achetez simultanément un ou plusieurs contrats d'options, d'achat ou de vente, et vendez le nombre équivalent du même contrat d'option sur le même titre sous-jacent à la même date d'échéance, mais avec un prix de levée différent. Par exemple, si vous achetez une option d'achat, vous vendez une option d'achat. Ou, si vous vendez trois options de vente, vous achetez trois options de vente.

La clé de ces stratégies est que le prix de levée des options que vous achetez et celui des options vendues sont différents, même si la date d'échéance est la même. Si vous achetez des options d'achat à un prix de levée, vous vendez des options d'achat à un prix de levée supérieur. Et si vous vendez des options de vente, vous achetez des options de vente avec un prix de levée inférieur.

### Spreads verticaux



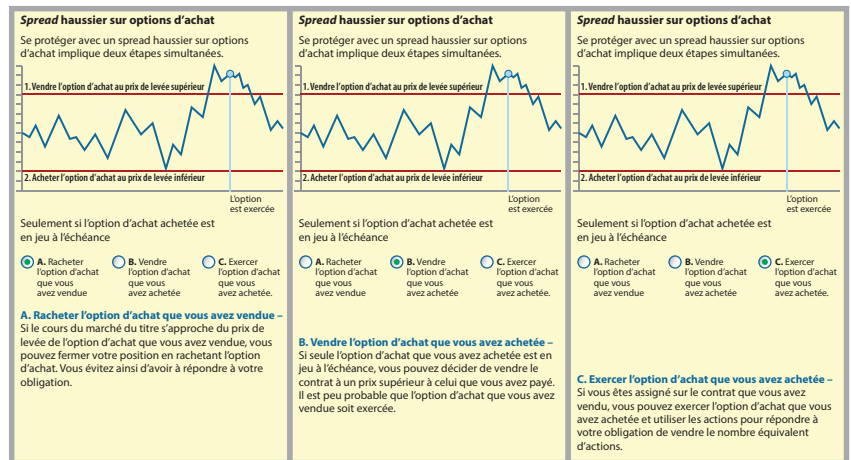
La clé de ces stratégies est que le prix de levée des options que vous achetez et que vous vendez est différent même si la date d'échéance est la même.

Dans le cas des options d'achat, le contrat que vous vendez est hors jeu et le contrat que vous achetez est en jeu. L'inverse est vrai avec les options de vente. L'option de vente que vous vendez est en jeu alors que le contrat que vous achetez est hors jeu.

En conséquence, vous êtes en mesure de réaliser un profit avec n'importe quel *spread* vertical si le prix de l'action sous-jacente augmente.

Les *spreads* verticaux sont des stratégies de protection, ou plus précisément, de double protection. On les utilise pour tirer profit de l'effet de levier que les options procurent tout en se protégeant contre le risque découlant de la vente des options d'achat ou de vente.

Dans le cas des options d'achat, l'achat d'une option d'achat avec un prix de levée inférieur au prix de levée de l'option d'achat vendue protège, ou couvre partiellement, le risque financier de la vente d'une option d'achat non couverte. Si vous êtes assigné sur le contrat, vous pouvez exercer votre option d'achat pour acheter le nombre requis d'actions au prix de levée inférieur et les utiliser pour répondre à votre obligation de les céder.



Cependant, si seule l'option d'achat achetée est en jeu à l'échéance, vous pouvez décider de la vendre pour récupérer une partie de vos coûts, ou de l'exercer et d'acheter les actions sous-jacentes pour moins que le cours du marché.

Un avantage supplémentaire de l'utilisation de *spread* est que vous payez réellement moins (net) pour l'option d'achat achetée et le potentiel d'acheter à un prix inférieur au cours du marché parce que vous réduisez sa prime par le montant de la prime que vous avez encaissé sur l'option d'achat vendue.

En revanche, lorsque vous vous protégez avec des options de vente dans un marché haussier, vous achetez un contrat moins cher hors jeu pour réduire le risque découlant de la vente d'une option de vente plus cher et potentiellement en jeu. Vous prévoyez que le cours de l'action sous-jacente augmente, alors vous réalisez un profit sans avoir à prendre de mesures supplémentaires.

Si le cours de l'action tombe en dessous du prix de levée supérieur et que vous recevez un avis d'assignation pour l'achat des actions selon modalités de l'option de vente que vous avez vendue, vous avez trois choix :

- Vous pouvez fermer votre nouvelle position acheteur d'actions
- Vous pouvez vendre l'option de vente que vous avez achetée, liquidant la moitié restante de la position
- Vous pouvez exercer l'option de vente que vous avez achetée et céder vos actions récemment assignées, mais vous pouvez choisir de ne pas le faire si c'est hors jeu

**Très haussier**

Plus vous êtes haussier, moins les *spreads* sont appropriés. L'achat d'une option d'achat est généralement plus coûteux, mais vous ne plafonnez pas votre rendement potentiel.

D'une façon ou d'une autre, la couverture offre une protection financière. Vous pouvez utiliser le produit de la vente du contrat ou des actions sous-jacentes pour compenser partiellement le coût des actions que vous devez acheter pour satisfaire les obligations du contrat sur lequel vous êtes assigné.

Cependant, n'oubliez pas que vous payez une commission lorsque vous vendez des actions en réponse à l'exercice d'une option de vente. Il est possible que la commission pour fermer votre position avec des transactions de sens contraire soit inférieure à la commission pour exercer votre option. Comme chaque firme fixe ses propres taux de commission, comparer les coûts est quelque chose que vous devriez faire avant de prendre votre décision.

Une autre façon dont la stratégie de *spread* haussier sur options d'achat diffère du *spread* haussier sur options de vente est que la première est établie avec un débit alors que l'autre est établie avec un crédit.

Une opération de *spread* haussier sur options d'achat, qui peut être traitée comme une unité, coûte toujours de l'argent pour l'initier, créant ce que les professionnels appellent une sortie de fonds nette ou un débit net. C'est parce que vous achetez une option d'achat en jeu et vendez l'option hors jeu.

En revanche, une opération de *spread* haussier sur options de vente, aussi traitée comme une unité, entraîne une rentrée de fonds nette ou un crédit net. Dans ce cas, la prime que vous encaissez de la vente de l'option de vente en jeu (ou presque à parité) plus coûteuse est supérieure au coût de l'option de vente hors jeu moins coûteuse.

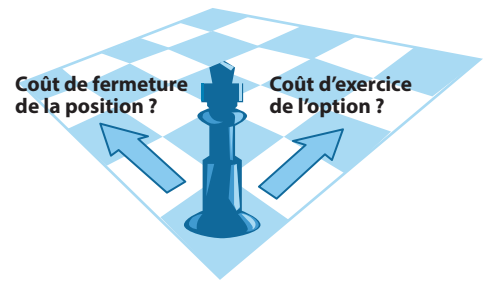
Malgré leurs différences, vous pouvez choisir l'une ou l'autre de ces stratégies comme moyen pour réaliser un gain limité si le cours du titre sous-jacent réagit comme vous l'avez anticipé – à la hausse dans un marché modérément haussier.

Pour utiliser les *spreads* efficacement, vous devez garder à l'esprit que vous pouvez réaliser un gros gain, mais aussi vous pouvez subir une perte importante.

Le profit maximal d'un *spread* haussier sur options d'achat est atteint lorsque les deux options expirent en jeu ou au prix de levée supérieur. Mais pour tirer profit de cette occasion, vous devez acheter le titre au prix de levée inférieur et le vendre au prix de levée supérieur. Vous pouvez aussi réaliser le même profit si les contrats du *spread* ont une certaine valeur avant l'échéance et que vous vendez les deux côtés en une seule transaction.

La situation diffère avec les *spreads* haussiers sur options de vente. Le gain maximal se produit quand les deux options expirent hors jeu parce que le cours du titre sous-jacent est supérieur au prix de levée supérieur. Dans ce cas, vous conservez la prime nette (ou la prime encaissée de la vente moins la prime payée pour l'achat moins les commissions et frais).

Le plus que vous pouvez perdre dans un *spread* haussier sur options d'achat si les deux options expirent hors jeu est le débit net – la prime reçue moins la prime payée (plus les commissions et frais).



L'évaluation du coût comparatif devrait faire partie de votre processus décisionnel.



### Ce n'est pas pour faire un croque-en-jambe

Dans le langage des négociateurs d'options, un *spread* vertical a deux pattes, une courte et une longue. Quand l'option que vous achetez, ou l'option longue, est presque à parité, c'est un *spread* débiteur. Et quand l'option que vous vendez, ou l'option courte, est presque à parité, c'est un *spread* créditeur.

$$\begin{array}{r} \text{(Prime reçue - prime payée)} \\ - \text{Commissions et frais} \\ \hline = \text{Prime nette} \end{array}$$

La perte potentielle maximale dans un *spread* haussier sur options de vente est atteinte lorsque le cours de l'action tombe en dessous du prix de levée de l'option de vente achetée. Cette perte est la différence entre les deux prix de levée moins le crédit net. Cela peut expliquer pourquoi la vente d'options de vente est souvent perçue comme comportant un plus grand risque que la vente d'options d'achat, malgré qu'avec ce *spread*, la perte maximale est plafonnée.

Dans le cadre du choix d'un *spread* vertical, vous devez tenir compte non seulement de la direction que le cours de l'action pourrait prendre, mais aussi de :

-  l'ampleur de la variation
-  la vitesse à laquelle elle se produira

Vos observations peuvent vous aider à déterminer non seulement sur quel titre négocier des options, mais l'écart approprié entre les prix de levée, le temps alloué avant l'expiration et le type de *spread* à utiliser (débitriceur ou créditeur).

Voici un exemple. Anticiper correctement la relation entre le cours de l'action sous-jacente et le prix de levée des deux pattes du *spread* vertical au fur et à mesure que l'échéance approche peut aider à déterminer l'ampleur de votre profit (ou perte). Ce phénomène, appelé érosion du temps par les professionnels en options, fonctionne de manière différente pour les *spreads* haussiers sur options d'achat par rapport aux *spreads* haussiers sur options de vente.

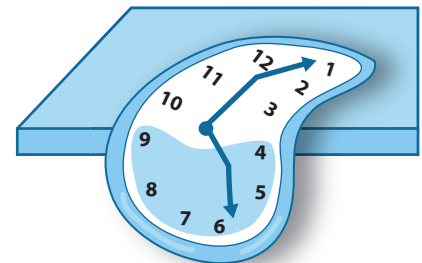
Dans un *spread* haussier sur options d'achat, plus le cours de l'action s'approche du prix de levée de l'option d'achat vendue – la prime la plus élevée – plus grand et plus rapidement votre profit potentiel croît au fur et à mesure que l'échéance approche.

Dans un *spread* haussier sur options de vente, vous ne dépendez pas du temps ou d'une variation considérable du prix de l'action pour réaliser un profit. Tant que les options expirent hors jeu, vous conservez la prime nette.

## Conclusion

Afin d'identifier la stratégie haussière de négociation sur options la plus appropriée à vos objectifs de placement, vous devez analyser les différents bénéfices potentiels – les désavantages correspondants – de plusieurs approches.

Une de vos décisions initiales est d'évaluer quelle position prendre (une position acheteur ou une position vendeur). À ce point, vous cherchez à déterminer le profil risque-rendement des différentes stratégies étant donné qu'il existe plusieurs possibilités avec différents degrés d'exposition. Une vraie question est de savoir à quel point vous êtes certain que le cours du titre sous-jacent augmentera à l'intérieur d'une période de temps donnée.



**L'érosion du temps est un facteur important dans une stratégie de *spread* vertical.**



Vous devriez vous demander combien de capital vous êtes disposé à investir dans chaque opération, et quelle part de cet investissement vous êtes disposé à mettre à risque. Cela peut aider à choisir entre une position simple, comme l'achat d'une option d'achat ou la vente d'une option de vente, et une position couverte, comme un *spread* débiteur sur options d'achat ou un *spread* créditeur sur options de ventes.

Une question connexe est combien d'unités d'une stratégie d'achat vous pouvez vous permettre avec le capital que vous investissez. Cela peut vous aider à choisir entre des options à parité ou hors jeu. Les options à parité sont habituellement plus coûteuses, ce qui réduit le nombre que vous pouvez acheter et peut limiter votre gain potentiel.

Au bout du compte, avant d'investir dans des options, vous devez avoir une stratégie appropriée pour obtenir les résultats que vous voulez – et une méthode pour identifier cette stratégie.

# Stratégies d'options dans un marché haussier

## Test



(Réponses à la page suivante)

1. Si vous achetez une option d'achat dans un marché haussier, où prévoyez-vous que l'option sera à l'échéance ?

- A. En jeu
- B. Hors jeu
- C. Profondément hors jeu

2. Les facteurs que vous devez considérer pour acheter des options d'achat sont :

- A. Potentiel d'appréciation du cours de l'action et la valeur intrinsèque
- B. Temps avant l'échéance et la prime potentielle d'une opération de sens contraire
- C. Toutes ces réponses

3. Acheter des options d'achat LEAPS® peut être considéré comme une stratégie pour un marché en hausse étant donné que :

- A. Cette opération tient compte de l'appréciation à long terme de l'action
- B. Vous avez seulement un temps limité pour exercer votre option
- C. Le prix est toujours inférieur à celui des autres options

4. Une raison pour vendre des options de vente garanties est de :

- A. Protéger les titres de votre portefeuille contre une baisse de valeur
- B. Réduire le coût d'achat du titre sous-jacent
- C. Établir une fourchette de prix pour le rachat d'un contrat afin de fermer votre position

5. Quand vous achetez des actions et des options de vente sur le même titre au même moment, lequel des énoncés suivants n'est pas un de vos motifs :

- A. Limiter les pertes potentielles découlant de la baisse du cours des actions
- B. Établir le seuil de perte que vous êtes disposé à accepter sur le titre
- C. Encaisser une prime pour réduire le coût de l'action

6. Une raison pour fermer une position vendeur d'options d'achat couvertes avant l'assignation est :

- A. Vous ne voulez pas acheter le titre au cours du marché
- B. Vous préférez conserver vos actions
- C. Vous pouvez faire plus d'argent en rachetant l'option d'achat

7. Les stratégies de *spreads* verticaux sur options d'achat sont fonction de :

- A. L'achat d'options d'achat avec un prix de levée inférieur et la vente d'options d'achat avec un prix de levée supérieur
- B. L'achat d'options d'achat avec un prix de levée supérieur et la vente d'options d'achat avec un prix de levée inférieur
- C. L'achat et la vente d'options d'achat à de mêmes prix de levée et des dates d'expiration différentes

8. Un des avantages dans l'utilisation d'une stratégie de *spread* haussier est que vous êtes protégé contre des pertes, peu importe la direction du cours du marché de l'action sous-jacente

- A. Vrai
- B. Faux

9. Une conséquence potentiellement négative dans l'utilisation d'un *spread* avec crédit net est que vous :

- A. Commencez avec un déficit
- B. Devez toujours exercer au moins une patte de l'opération
- C. Limitez votre gain potentiel

10. Vous êtes en position d'obtenir le profit maximal avec un *spread* haussier sur options de vente si :

- A. Les deux options de vente expirent hors jeu
- B. Les deux options de vente expirent en jeu
- C. L'option achetée est hors jeu et l'option vendue est en jeu



# Stratégies d'options dans un marché haussier

## Réponses du test

### 1. A.

Quand vous achetez une option d'achat dans un marché haussier, vous vous attendez à ce que le cours du marché du titre sous-jacent monte plus haut que le prix de levée afin que vous puissiez vendre l'option pour plus que ce que vous avez payé. Une option d'achat est en jeu quand le prix de levée est inférieur au prix au marché.

### 2. C.

Tous les quatre facteurs ont une incidence potentielle sur l'efficacité de la stratégie d'achat d'options d'achat. L'appréciation potentielle du cours et le temps avant l'échéance sont des éléments clés dans tout scénario, mais la valeur intrinsèque et le coût potentiel du rachat peuvent influencer sur le gain ou la perte.

### 3. A.

Acheter des options d'achat LEAPS® si vous anticipez un marché haussier d'ici un an ou deux et si vous voulez avoir assez de temps pour que le cours du titre sous-jacent augmente au niveau que vous prévoyez.

### 4. B.

Avec des options de vente garanties, vous vous engagez à acheter les actions sous-jacentes à un prix inférieur que le cours du marché et vous encaissez aussi une prime. La prime réduit le prix d'achat net des actions en dessous du prix de levée.

### 5. C.

Vous payez une prime quand vous achetez une option, peu importe que ça soit une option d'achat ou de vente. Vous n'encaissez pas de prime.

### 6. B.

Si vous prévoyez une augmentation future du cours de l'action sous-jacente or si la vente produit un gain en capital suffisant, vous pourriez préférer ne pas avoir à vendre au prix de levée.

### 7. A.

En vendant des options d'achat à un prix supérieur, vous annoncez votre prévision que le cours du titre sous-jacent va monter au même moment où vous couvrez le risque contre une baisse de prix en achetant des options sur le même titre sous-jacent avec un prix inférieur.

8. **Faux**

Bien qu'utiliser une stratégie de *spread* puisse vous placer dans une position qui limite vos pertes, aucune stratégie haussière ne garantit une protection contre des pertes.

9. **C.**

Bien que vous débutez avec un crédit, comme vous encaissez une prime plus grande que vous payez, vous limitez le gain potentiel à la différence entre les prix de levée plus le crédit net.

10. **A.**

Si les deux options de vente expirent hors jeu, il n'y a aucun risque que vous soyez obligé d'acheter les actions sous-jacentes si vous êtes assigné, auquel cas il n'y a pas de raison d'exercer votre option de vente achetée. Vous conservez le crédit net.