

Stratégies d'options

GUIDE PRATIQUE

L'OIC fournit cette publication à titre indicatif seulement. 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. L'OIC ne fait aucune garantie, de façon explicite ou implicite, concernant l'intégralité de l'information

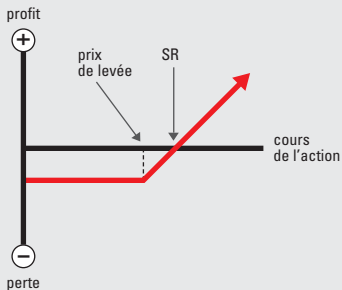
dans cette publication, ni ne garantit la pertinence de cette information pour un usage particulier. Avant d'acheter ou de vendre une option, vous devez avoir reçu une copie de *Characteristics and Risks of Standardized Options**. Des copies de ce document peuvent être obtenues auprès de votre courtier, d'une bourse négociant des options, en téléphonant au 1 888 OPTIONS (678-4667), ou en visitant le www.optionseducation.org.

* Ce document d'information est à l'intention 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 copies peuvent être obtenues auprès de votre courtier ou conseiller en placements.

À PROPOS DE L'OIC

The Options Industry Council (OIC) a été créé afin d'éduquer le public investisseur et les courtiers sur les avantages et les risques des options négociées en bourse. Afin de démythifier ce produit versatile mais complexe, l'OIC tient des séminaires, distribue des brochures et logiciels éducationnels, et tient un site Web axé sur la formation en matière d'options. L'OIC a été formé en 1992. Aujourd'hui, ses commanditaires comprennent l'American Stock Exchange, la Boston Options Exchange, la Chicago Board Options Exchange, l'International Securities Exchange, NYSE Arca, la Philadelphia Stock Exchange et la Options Clearing Corporation. Ces participants ont un objectif en tête pour les investisseurs en options : fournir un marché solide financièrement et efficace où les investisseurs peuvent protéger leur risque de placement et trouver de nouvelles occasions de profit en participant au marché. L'éducation est un des nombreux facteurs qui favorise l'atteinte de cet objectif.

COMMENT UTILISER CE MANUEL



Chaque stratégie est accompagnée d'un graphique illustrant le profit et la perte à l'échéance.

- L'axe vertical représente l'échelle profit/perte.
- Lorsque la ligne de la stratégie se trouve sous l'axe horizontal, on assume avoir payé pour la position ou avoir subi une perte. Lorsqu'elle est au-dessus de l'axe horizontal, on assume avoir reçu un crédit pour la position ou avoir encaissé un profit.
- La ligne pointillée indique le prix de levée.
- Le croisement de la ligne de la stratégie et de l'axe horizontal représente le seuil de rentabilité (SR), excluant les frais de transaction, commissions ou les taux de marge (coût d'emprunt).
- Ces graphiques ne sont pas faits à une échelle précise et doivent être interprétés à titre éducatif seulement.
- Le risque et le rendement décrits sont des généralisations et peuvent être inférieur ou supérieur à ce qu'il est indiqué.

STRATÉGIES HAUSSIÈRES



Stratégie haussière | ACHAT D'OPTIONS D'ACHAT

Exemple : Acheter une option d'achat

Tendance du marché : Haussière

Risque : Limité

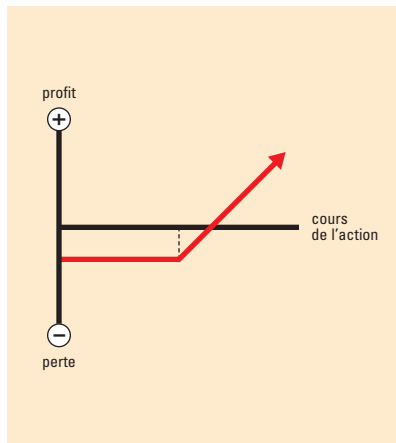
Rendement : Illimité

Augmentation de la volatilité :

Aide la position

Érosion du temps : Nuit à la position

SR : Prix de levée plus prime payée



Exemple : Acheter une option d'achat; vendre une option d'achat avec prix de levée supérieur

Tendance du marché : Haussière

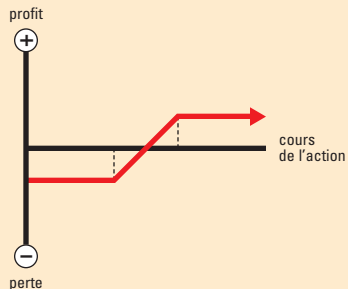
Risque : Limité

Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité :
Aide ou nuit selon les prix de levée choisis

Érosion du temps : Aide ou nuit selon les prix de levée choisis

SR : Prix de levée de l'option d'achat achetée plus prime nette payée



Exemple : Vendre une option d'achat; acheter deux options d'achat avec prix de levée supérieur

Tendance du marché : Très haussière

Risque : Limité

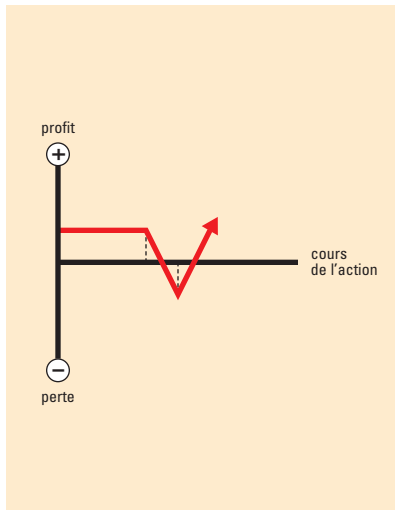
Rendement : Illimité

Augmentation de la volatilité : Aide habituellement la position

Érosion du temps : Nuit habituellement à la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat vendue plus prime reçue
2. Prix de levée de l'option d'achat achetée plus [(différence entre prix de levée de l'option d'achat achetée et prix de levée de l'option d'achat vendue) moins crédit reçu]



Stratégie haussière

VENTE D'OPTIONS D'ACHAT COUVERTES

Exemple : Acheter des actions;
vendre des options d'achat selon
ratio action pour action

Tendance du marché : Neutre à
légèrement haussière

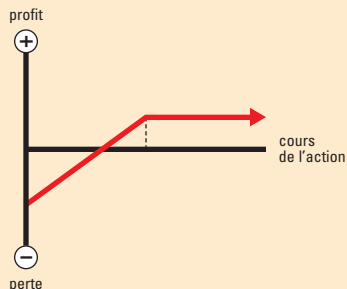
Risque : Limité, mais important
(le risque provient d'une baisse
du cours de l'action)

Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité :
Nuit à la position

Érosion du temps : Aide la
position

SR : Cours initial de l'action
moins prime reçue



Stratégie haussière

ACHAT D'OPTIONS DE VENTE DE PROTECTION

Exemple : Détenir 100 actions d'un titre; acheter une option de vente

Tendance du marché : Haussière avec prudence

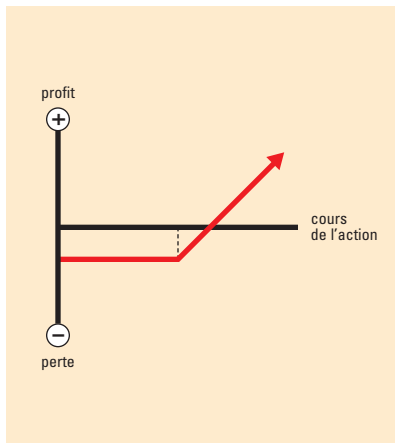
Risque : Limité

Rendement : Illimité

Augmentation de la volatilité : Aide la position

Érosion du temps : Nuit à la position

SR : Cours initial de l'action plus prime payée



Exemple : Vendre une option de vente; détenir des espèces pour montant égal au prix de levée x 100

Tendance du marché : Neutre à légèrement haussière

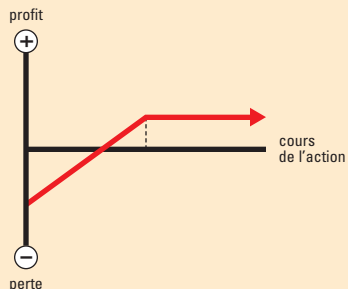
Risque : Limité, mais important

Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité : Nuit à la position

Érosion du temps : Aide la position

SR : Prix de levée moins prime reçue



Exemple : Acheter une option d'achat; vendre une option de vente avec prix de levée inférieur

Tendance du marché : Haussière

Risque : Limité, mais important

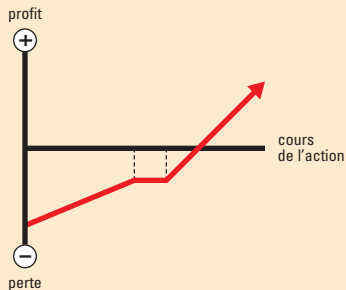
Rendement : Illimité

Augmentation de la volatilité :
Aide habituellement la position

Érosion du temps : Nuit habituellement à la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat achetée plus prime payée
2. Si position établie avec crédit, prix de levée de l'option de vente vendue moins prime reçue



Note : Cette stratégie est semblable à une position acheteur synthétique sur actions lorsque les prix de levée sont identiques.



STRATÉGIES BAISSIÈRES

Stratégie baissière

ACHAT D'OPTIONS DE VENTE

Exemple : Acheter une option de vente

Tendance du marché : Baissière

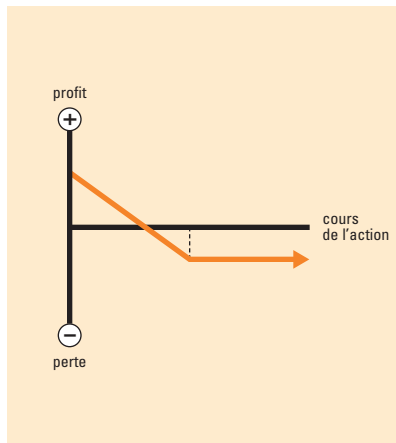
Risque : Limité

Rendement : Limité, mais important

Augmentation de la volatilité :
Aide la position

Érosion du temps : Nuit à la position

SR : Prix de levée moins prime payée



Stratégie baissière

ÉCART BAISSIER SUR OPTIONS DE VENTE

Exemple : Vendre une option de vente; acheter une option de vente avec prix de levée supérieur

Tendance du marché : Baissière

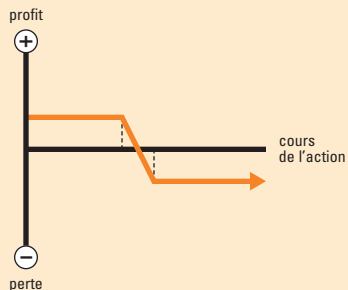
Risque : Limité

Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité : Aide ou nuit à la position selon prix de levée choisis

Érosion du temps : Aide ou nuit à la position selon prix de levée choisis

SR : Prix de levée de l'option de vente achetée moins prime nette payée



Exemple : Vendre une option de vente; acheter deux options de vente avec prix de levée inférieur

Tendance du marché : Baissière

Risque : Limité

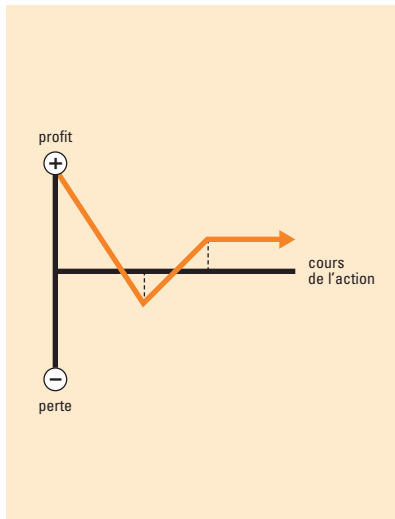
Rendement : Limité, mais important

Augmentation de la volatilité :
Aide habituellement la position

Érosion du temps : Nuit habituellement à la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option de vente vendue moins prime reçue
2. Prix de levée de l'option de vente achetée moins [(différence entre prix de levée de l'option de vente achetée et prix de levée de l'option de vente vendue) moins crédit reçu]



Stratégie baissière | COMBO BAISSIER À DEUX PRIX DE LEVÉE

Exemple : Acheter une option de vente; vendre une option d'achat avec prix de levée supérieur

Tendance du marché : Baissière

Risque : Illimité

Rendement : Limité, mais important

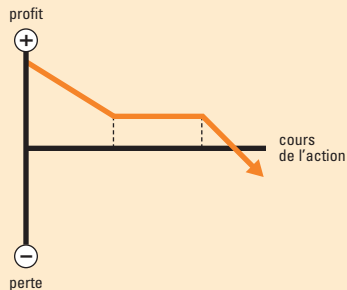
Augmentation de la volatilité :

Neutre

Érosion du temps : Neutre

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat vendue plus prime reçue
2. Si position établie avec débit, prix de levée de l'option de vente achetée moins prime reçue



Note : Cette stratégie est semblable à une position vendeur synthétique sur actions si elle est établie avec un débit.



STRATÉGIES NEUTRES

Stratégie neutre | TUNNEL

Exemple : Détenir des actions, les protéger en achetant une option de vente et en vendant une option d'achat avec prix de levée supérieur

Tendance du marché : Neutre

Risque : Limité

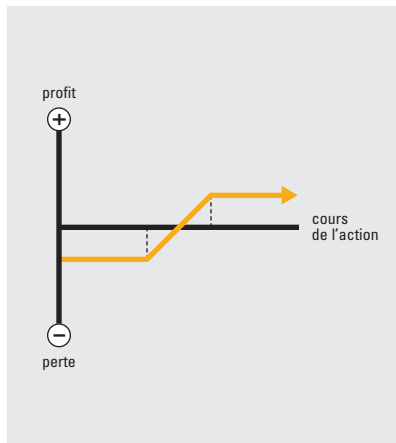
Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité :

Peut varier, mais aucune incidence la plupart du temps

Érosion du temps : Incidence varie

SR : Rentable en principe si, à l'échéance, le cours de l'action est supérieur/(inférieur) à son cours initial d'un montant égal au débit/(crédit)



Exemple : Vendre une option d'achat; vendre une option de vente avec même prix de levée

Tendance du marché : Neutre

Risque : Illimité

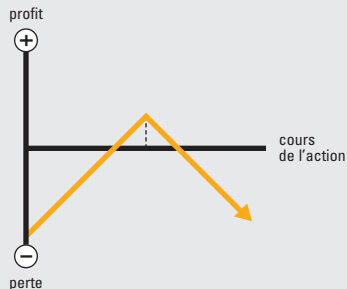
Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité :
Nuit à la position

Érosion du temps : Aide la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat plus prime reçue
2. Prix de levée de l'option de vente moins prime reçue



Stratégie neutre | ACHAT D'UNE POSITION DOUBLE

Exemple : Acheter une option d'achat; acheter une option de vente avec même prix de levée

Tendance du marché : Variation importante dans un sens ou l'autre

Risque : Limité

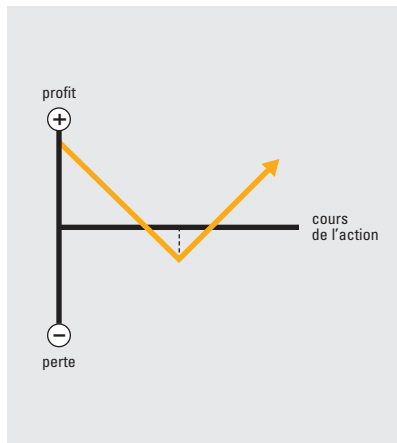
Rendement : Illimité

Augmentation de la volatilité : Aide la position

Érosion du temps : Nuit à la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat plus prime payée
2. Prix de levée de l'option de vente moins prime payée



Exemple : Acheter une option d'achat; acheter une option de vente avec prix de levée inférieur

Tendance du marché : Variation importante dans un sens ou l'autre

Risque : Limité

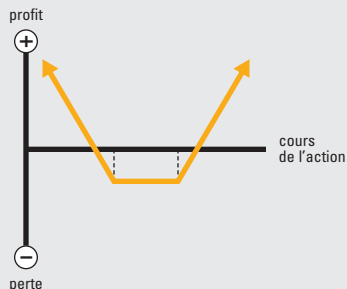
Rendement : Illimité

Augmentation de la volatilité : Aide la position

Érosion du temps : Nuit à la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat plus prime payée
2. Prix de levée de l'option de vente moins prime payée



Exemple : Vendre une option d'achat; vendre une option de vente avec prix de levée inférieur

Tendance du marché : Neutre

Risque : Illimité

Rendement : Limité

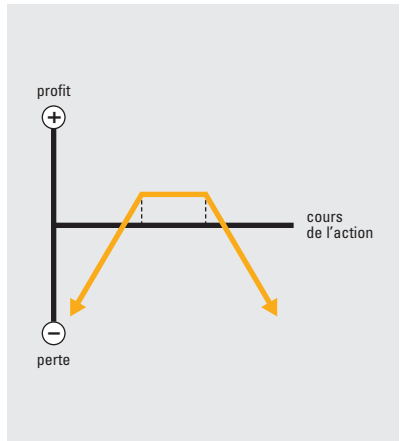
Augmentation de la volatilité :

Nuit à la position

Érosion du temps : Aide la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat plus prime reçue
2. Prix de levée de l'option de vente moins prime reçue



Exemple : Acheter une option d'achat; vendre deux options d'achat avec prix de levée supérieur

Tendance du marché : Neutre à légèrement haussière

Risque : Illimité

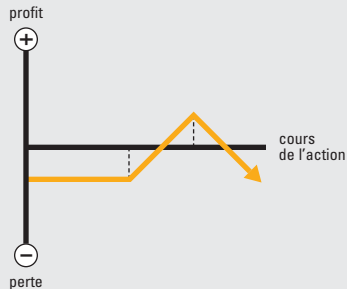
Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité : Nuit habituellement à la position

Érosion du temps : Aide habituellement la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée de l'option d'achat achetée plus prime payée
2. Prix de levée de l'option d'achat vendue plus [(différence entre prix de levée de l'option d'achat achetée et prix de levée de l'option d'achat vendue) moins prime payée]



Le profit potentiel maximal est limité à la différence entre les prix de levée plus/(moins) la prime reçue/(payée).

Exemple : Vendre deux options d'achat; acheter une option d'achat au prochain prix de levée inférieur; acheter une option d'achat au prochain prix de levée supérieur (les prix de levée sont à égale distance)

Tendance du marché : Neutre autour du prix de levée

Risque : Limité

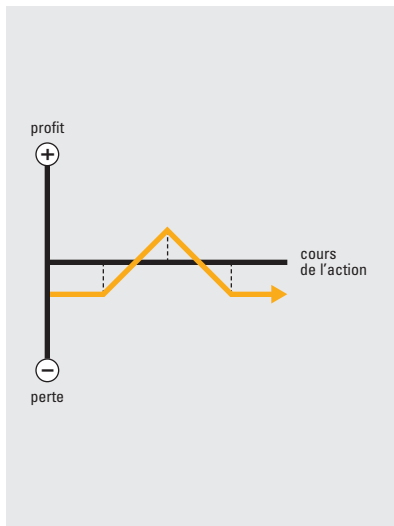
Rendement : Limité

Augmentation de la volatilité : Nuit habituellement à la position

Érosion du temps : Aide habituellement la position

SR : Deux SR

1. Prix de levée inférieur de l'option d'achat achetée plus prime nette payée
2. Prix de levée supérieur de l'option d'achat achetée moins prime nette payée



GLOSSAIRE

En jeu : Une option d'achat est en jeu si le prix de levée est inférieur au cours du marché du titre sous-jacent. Une option de vente est en jeu si le prix de levée est supérieur au cours du marché du titre sous-jacent.

Érosion du temps : Un terme utilisé qui décrit la façon dont la valeur-temps d'une option peut « s'éroder » ou baisser avec l'écoulement du temps.

Hors jeu : Une option d'achat est hors jeu si le prix de levée est supérieur au cours du marché du titre sous-jacent. Une option de vente est hors jeu si le prix de levée est inférieur au cours du marché du titre sous-jacent.

Option d'achat : Un contrat d'option qui confère à son détenteur le droit d'acheter un titre sous-jacent à un prix spécifié pour une certaine période de temps fixe.

Option de vente : Un contrat d'option qui confère à son détenteur le droit de vendre un titre sous-jacent à un prix spécifié pour une certaine période de temps fixe.

Position acheteur : Une position où l'investisseur est un détenteur net d'une série d'options donnée.

Position synthétique : Une stratégie impliquant deux instruments ou plus qui a le même profil risque/rendement qu'une stratégie impliquant un seul instrument.

Position vendeur : Une position où l'investisseur est un signataire (vendeur) net d'une série d'options donnée.

Prime : Le prix que le détenteur d'une option d'achat ou d'une option de vente doit payer au signataire (vendeur) pour le contrat d'option. La prime est tributaire des niveaux de l'offre et de la demande sur le marché.

Prix de levée ou prix d'exercice : Le prix stipulé par action auquel le titre sous-jacent peut être acheté (dans le cas d'une option d'achat) ou vendu (dans le cas d'une option de vente) par le détenteur de l'option à l'exercice du contrat d'option.

Seuil de rentabilité (SR) : Cours de l'action au(x)quel(s) la stratégie d'options n'entraîne ni profit ni perte.

Volatilité : Une mesure de la variation du cours du marché d'un titre sous-jacent. Mathématiquement, la volatilité est l'écart type annualisé des rendements.

POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS

The American Stock
Exchange LLC
86 Trinity Place
New York, NY 10006
1 800 THE-AMEX
212 306-1000
www.amex.com

Boston Options Exchange
100 Franklin Street
Boston, MA 02110
617 235-2000
www.bostonoptions.com

Chicago Board Options
Exchange, Incorporated
400 South LaSalle Street
Chicago, IL 60605
1 877 THE-CBOE
312 786-5600
www.cboe.com

International Securities
Exchange, Inc.
60 Broad Street
26th Floor
New York, NY 10004
212 943-2400
www.ise.com

NYSE Arca
100 South Wacker Drive
Chicago, IL 60606
312 960-1696
www.nyse.com

Philadelphia Stock Exchange, Inc.
1900 Market Street
Philadelphia, PA 19103
1 800 THE-PHLX
215 496-5000
www.phlx.com

The Options Clearing Corporation
One North Wacker Drive
Suite 500
Chicago, IL 60606
1 800 537-4258
312 322-6200
www.optionsclearing.com

The Options Industry Council
1 888 OPTIONS
1 888 678-4667
www.optionseducation.org

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 du Options Industry Council (OIC).
Pour plus de renseignements sur l'OIC, consultez son site Web :
www.optionseducation.org



**Bourse de
Montréal**

Tour de la Bourse
C.P. 61 - 800 square Victoria
Montréal (Québec) Canada H4Z 1A9

Sans frais : 1 866 871-7878

info@m-x.ca | www.m-x.ca