

Le mariage entre les options et les actions

Brecht Huys

04 février 2019



LYNX

Programme

- ▶ **Théorie de base**
- ▶ **Quels facteurs déterminent le prix des options**
- ▶ **Le quadrant indispensable**
- ▶ **Acheter un call**
- ▶ **Acheter un put**
- ▶ **Vendre un call**
- ▶ **Vendre un put**
- ▶ **Une stratégie complète**



Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

LYNX



Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

LYNX

Théorie de base

Définition

Option Call : le **droit** d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : le **droit** de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

LYNX

Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

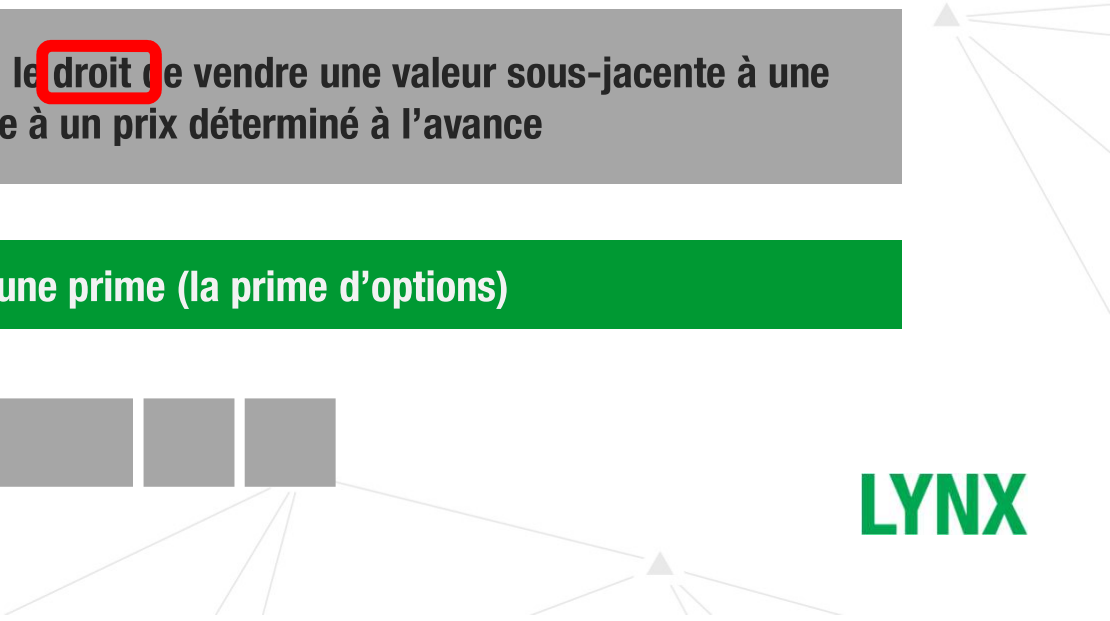
Option Put : le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance



Paiement d'une prime (la prime d'options)



LYNX



Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé en avance

Paiement d'une prime (la prime d'options)

Notation

BNP

15 FEV '19

42

P

LYNX

Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Paiement d'une prime (la prime d'options)

Notation

BNP

15 FEV '19

42

P

LYNX

Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : Le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Paiement d'une prime (la prime d'options)

Notation

BNP 15 FEV '19 42 P

LYNX

Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un **prix déterminé à l'avance**

Paiement d'une prime (la prime d'options)

Notation

BNP

15 FEV '19

42

P

LYNX

Théorie de base

Définition

Option Call : le droit d'acheter une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Option Put : le droit de vendre une valeur sous-jacente à une certaine date à un prix déterminé à l'avance

Paiement d'une prime (la prime d'options)

Notation

BNP

15 FEV '19

42

P

LYNX

Théorie de base

In / out / at

[Redacted]



SYNX

Théorie de base

In / out / at

In the money : l'option vaut de l'argent maintenant

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

YNX



Théorie de base

In / out / at

In the money : l'option vaut de l'argent maintenant

Out of the money : l'option ne vaut pas d'argent maintenant

[Redacted]

[Redacted]

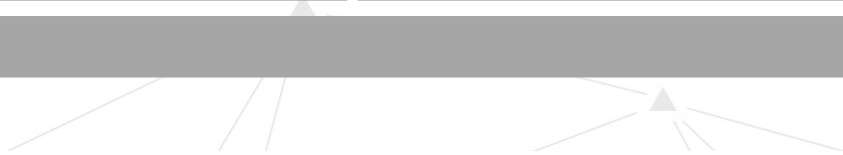
[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

YNX



Théorie de base

In / out / at

In the money : l'option vaut de l'argent maintenant

Out of the money : l'option ne vaut pas d'argent maintenant

At the money : l'option se trouve au breakeven (environ)

[Redacted]

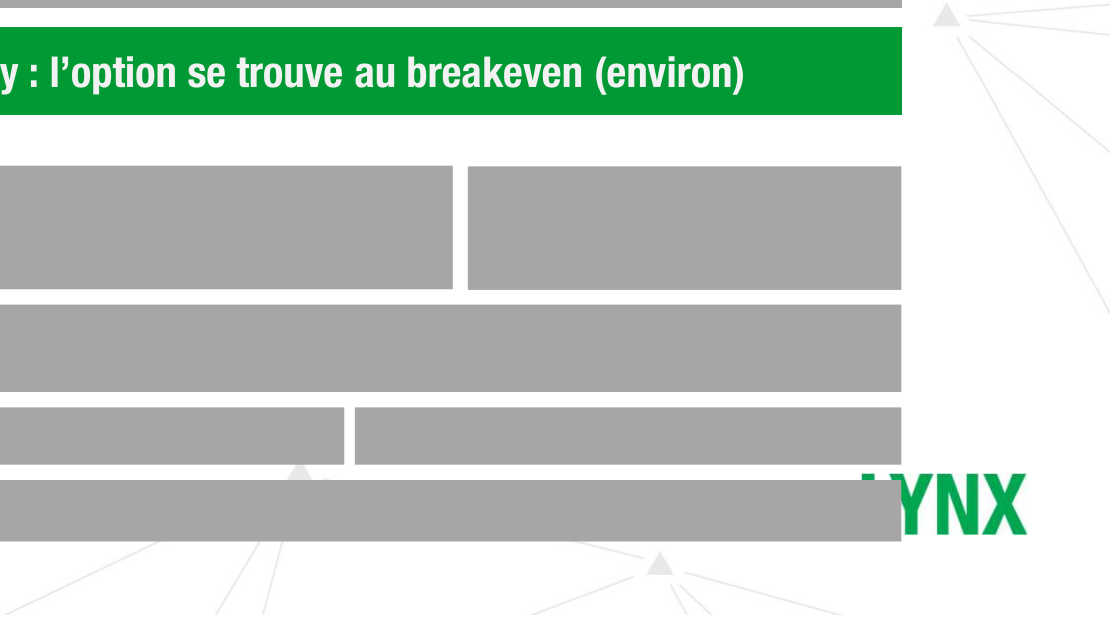
[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

YNX



Théorie de base

In / out / at

In the money : l'option vaut de l'argent maintenant

Out of the money : l'option ne vaut pas d'argent maintenant

At the money : l'option se trouve au breakeven (environ)

Prime d'options

BNP 15 fev '19 38 C = 4,60 €
BNP 15 fev '19 46 C = 0,11 €

Cours BNP = 42,50 €

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

YNX



Théorie de base

In / out / at

In the money : l'option vaut de l'argent maintenant

Out of the money : l'option ne vaut pas d'argent maintenant

At the money : l'option se trouve au breakeven (environ)

Prime de l'option

BNP 15 fev '19 38 C = 4,60 €
BNP 15 fev '19 46 C = 0,11 €

Cours BNP = 42,50 €

Valeur temps : prime de l'option – valeur intrinsèque

[Empty boxes for calculations]

LYNX

Théorie de base

In / out / at	In the money : l'option vaut de l'argent maintenant	
	Out of the money : l'option ne vaut pas d'argent maintenant	
	At the money : l'option se trouve au breakeven (environ)	
Prime de l'option	BNP 15 fev '19 38 C = 4,60 € BNP 15 fev '19 46 C = 0,11 €	Cours BNP = 42,50 €
	Valeur temps : prime de l'option – valeur intrinsèque	
ITM	Valeur intrinsèque	Valeur Temps
AOTM	Valeur temps	

YNX

Programme

- ▶ Théorie de base
- ▶ **Quels facteurs déterminent le prix des options**
- ▶ Le quadrant indispensable
- ▶ Acheter un call
- ▶ Acheter un put
- ▶ Vendre un call
- ▶ Vendre un put
- ▶ Une stratégie complète



Quels facteurs déterminent le prix des options

Prime de l'option

La valeur sous-jacente



LYNX

Quels facteurs déterminent le prix des options

Prime de l'option

La valeur sous-jacente

La durée de l'option



LYNX

Quels facteurs déterminent le prix des options

Prime de l'option

La valeur sous-jacente

La durée de l'option

La volatilité attendue



LYNX

Quels facteurs déterminent le prix des options

Prime de l'option

La valeur sous-jacente

La durée de l'option

La volatilité attendue

Le taux d'intérêt actuel



LYNX

Quels facteurs déterminent le prix des options

Prime de l'option

La valeur sous-jacente

La durée de l'option

La volatilité attendue

Le taux d'intérêt actuel

Le prix d'exercice de l'option



LYNX

Programme

- ▶ Théorie de base
- ▶ Quels facteurs déterminent le prix des options
- ▶ **Le quadrant indispensable**
- ▶ Acheter un call
- ▶ Acheter un put
- ▶ Vendre un call
- ▶ Vendre un put
- ▶ Une stratégie complète



Le quadrant indispensable



.YNX



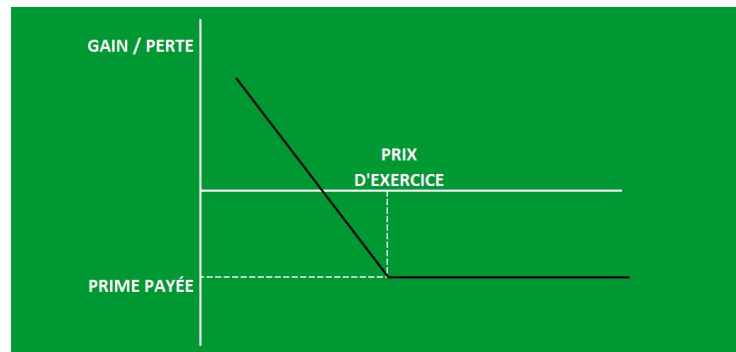
Le quadrant indispensable

Acheter un put

Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)

.YNX

Le quadrant indispensable



.YNX

Le quadrant indispensable

Acheter un put

Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)

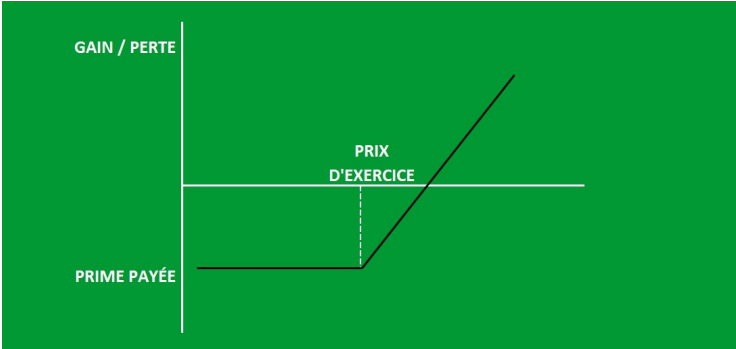
Acheter un call

Droit d'acheter le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité

.YNX

Le quadrant indispensable

Acheter un put
Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)



.YNX

Le quadrant indispensable

Acheter un put

Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)

Acheter un call

Droit d'acheter le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité

Vendre un put

Obligation d'acheter le sous-jacent
Reception de la prime
Perte illimitée (*)
Profit limité

.YNX

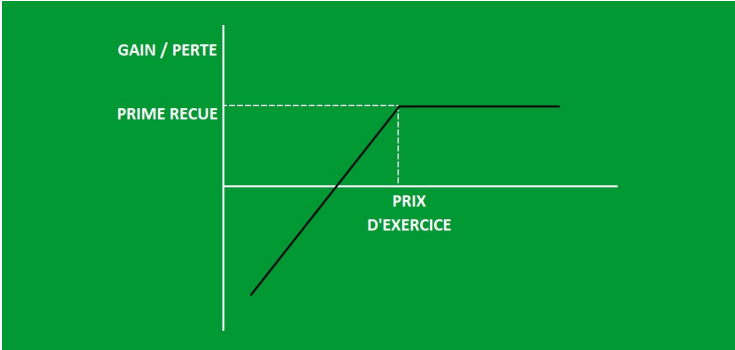
Le quadrant indispensable

Acheter un put

Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)

Acheter un call

Droit d'acheter le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité



.YNX

Le quadrant indispensable

Acheter un put

Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)

Acheter un call

Droit d'acheter le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité

Vendre un put

Obligation d'acheter le sous-jacent
Reception de la prime
Perte illimitée (*)
Profit limité

Vendre un call

Obligation de vendre le sous-jacent
Reception de la prime
Perte illimitée
Profit limité

YNX

Le quadrant indispensable

Acheter un put

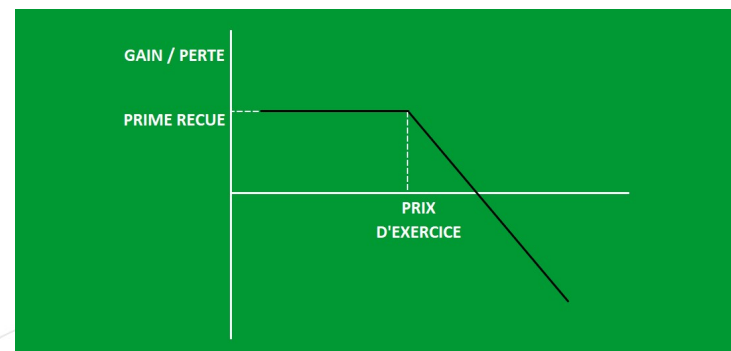
Droit de vendre le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité (*)

Acheter un call

Droit d'acheter le sous-jacent
Paiement de la prime
Perte limitée
Profit illimité

Vendre un put

Obligation d'acheter le sous-jacent
Reception de la prime
Perte illimitée (*)
Profit limité



.YNX

Programme

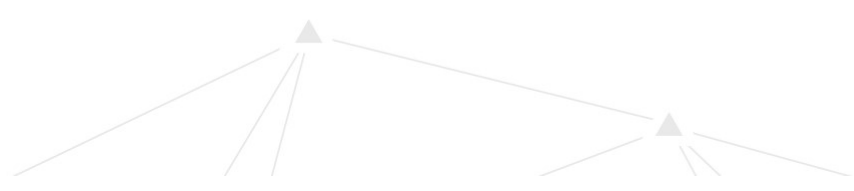
- ▶ Théorie de base
- ▶ Quels facteurs déterminent le prix des options
- ▶ Le quadrant indispensable
- ▶ **Acheter un call**
- ▶ Acheter un put
- ▶ Vendre un call
- ▶ Vendre un put
- ▶ Une stratégie complète



Acheter un call

Situation

Hausse attendue mais pourquoi payer la totalité du montant ?



LYNX

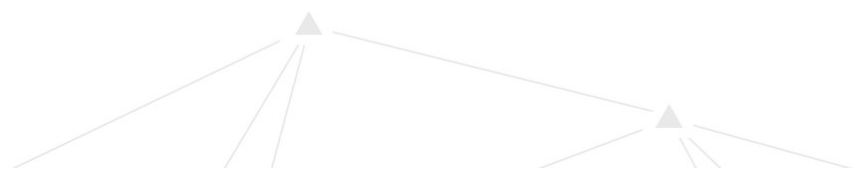
Acheter un call

Situation

Hausse attendue mais pourquoi payer la totalité du montant ?

Idée concrète

Action Teck sur le NASDAQ

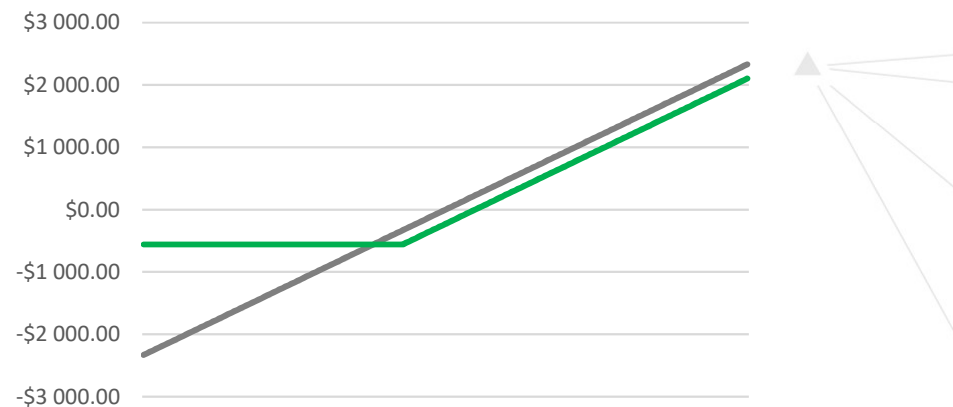


LYNX

Acheter un call

Cours	Action		Option	
	Gain/Perte	% sur inv.	Gain/Perte	% sur inv.
\$11.65	-\$1 165.00	-50%	-\$558.00	-100%
\$17.48	-\$582.50	-25%	-\$558.00	-100%
\$19.81	-\$349.50	-15%	-\$558.00	-100%
\$20.97	-\$233.00	-10%	-\$461.00	-83%
\$21.44	-\$186.40	-8%	-\$414.40	-74%
\$21.90	-\$139.80	-6%	-\$367.80	-66%
\$22.14	-\$116.50	-5%	-\$344.50	-62%
\$22.37	-\$93.20	-4%	-\$321.20	-58%
\$22.60	-\$69.90	-3%	-\$297.90	-53%
\$22.83	-\$46.60	-2%	-\$274.60	-49%
\$23.07	-\$23.30	-1%	-\$251.30	-45%
\$23.30	\$0.00	0%	-\$228.00	-41%
\$23.53	\$23.30	1%	-\$204.70	-37%
\$23.77	\$46.60	2%	-\$181.40	-33%
\$24.00	\$69.90	3%	-\$158.10	-28%
\$24.23	\$93.20	4%	-\$134.80	-24%
\$24.47	\$116.50	5%	-\$111.50	-20%
\$24.70	\$139.80	6%	-\$88.20	-16%
\$25.16	\$186.40	8%	-\$41.60	-7%
\$25.63	\$233.00	10%	\$5.00	1%
\$26.80	\$349.50	15%	\$121.50	22%
\$29.13	\$582.50	25%	\$354.50	64%
\$34.95	\$1 165.00	50%	\$937.00	168%

G&P option vs. action (- 100 % / + 100 %)



LYNX

Acheter un call

Situation

Hausse attendue mais pourquoi payer la totalité du montant ?

Idée concrète

Action Teck sur le NASDAQ

Quelle maturité ?



LYNX

Acheter un call

Situation

Hausse attendue mais pourquoi payer la totalité du montant ?

Idée concrète

Action Teck sur le NASDAQ

Quelle maturité ?

Quel prix d'exercice ?



LYNX

Programme

- ▶ Théorie de base
- ▶ Quels facteurs déterminent le prix des options
- ▶ Le quadrant indispensable
- ▶ Acheter un call
- ▶ **Acheter un put**
- ▶ Vendre un call
- ▶ Vendre un put
- ▶ Une stratégie complète



Acheter un put

Situation

[Redacted]

Vous assurez votre maison, n'est-ce pas ?

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]



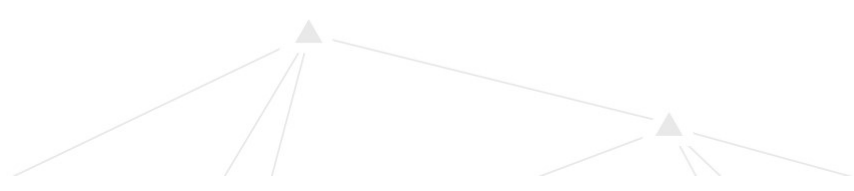
LYNX

Acheter un put

Situation

Vous assurez votre maison, n'est-ce pas ?

Pourquoi pas un stoploss ?



LYNX

Acheter un put

Situation	Vous assurez votre maison, n'est-ce pas ?
	Pourquoi pas un stoploss ?
Idée concrète	Assurance sur l'action AT&T



LYNX

Acheter un put

Prix D'exercice	Prime d'assurance		Perte max. sur le cours
	Montant	En % du cours	
15	0.44	1.43%	-51.14%
18	0.58	1.89%	-41.37%
20	0.99	3.22%	-34.85%
22	1.67	5.44%	-28.34%
25	2.13	6.94%	-18.57%
28	3.4	11.07%	-8.79%
30	4.26	13.88%	-2.28%



LYNX

Acheter un put

Situation

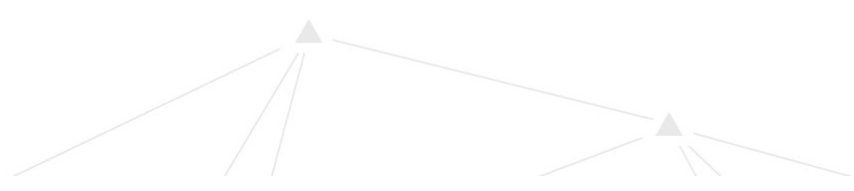
Vous assurez votre maison, n'est-ce pas ?

Pourquoi pas un stoploss ?

Idée concrète

Assurance sur l'action AT&T

Quelle maturité ?



LYNX

Acheter un put

Situation

Vous assurez votre maison, n'est-ce pas ?

Pourquoi pas un stoploss ?

Idée concrète

Assurance sur l'action AT&T

Quelle maturité ?

Quel prix d'exercice ?



LYNX

Programme

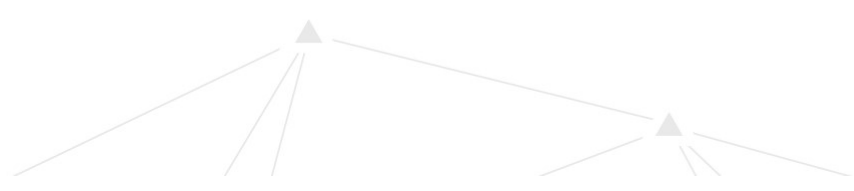
- ▶ Théorie de base
- ▶ Quels facteurs déterminent le prix des options
- ▶ Le quadrant indispensable
- ▶ Acheter un call
- ▶ Acheter un put
- ▶ **Vendre un put**
- ▶ Vendre un call
- ▶ Une stratégie complète



Vendre un put

Situation

Acheter avec prix limite ou vendre un put ?



LYNX

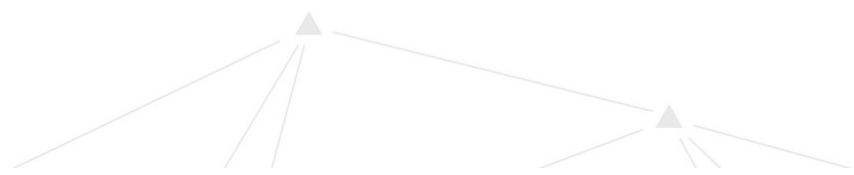
Vendre un put

Situation

Acheter avec prix limite ou vendre un put ?

Idée concrète

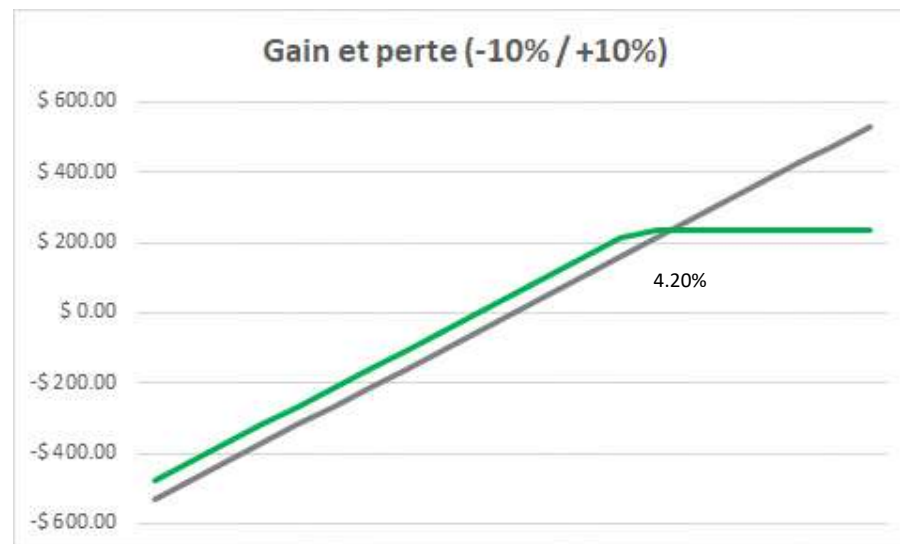
Vendre un put sur Verizon



LYNX

Vendre un put

Cours	Action		Option Gain/Perte
	Gain/Perte	% sur inv.	
\$26.60	-\$2 660.00	-50%	-\$2 607.00
\$39.90	-\$1 330.00	-25%	-\$1 277.00
\$45.22	-\$798.00	-15%	-\$745.00
\$47.88	-\$532.00	-10%	-\$479.00
\$48.94	-\$425.60	-8%	-\$372.60
\$50.01	-\$319.20	-6%	-\$266.20
\$50.54	-\$266.00	-5%	-\$213.00
\$51.07	-\$212.80	-4%	-\$159.80
\$51.60	-\$159.60	-3%	-\$106.60
\$52.14	-\$106.40	-2%	-\$53.40
\$52.67	-\$53.20	-1%	-\$0.20
\$53.20	\$0.00	0%	\$53.00
\$53.73	\$53.20	1%	\$106.20
\$54.26	\$106.40	2%	\$159.40
\$54.80	\$159.60	3%	\$212.60
\$55.33	\$212.80	4%	\$233.00
\$55.86	\$266.00	5%	\$233.00
\$56.39	\$319.20	6%	\$233.00
\$57.46	\$425.60	8%	\$233.00
\$58.52	\$532.00	10%	\$233.00
\$61.18	\$798.00	15%	\$233.00
\$66.50	\$1 330.00	25%	\$233.00
\$79.80	\$2 660.00	50%	\$233.00



LYNX

Vendre un put

Situation

Idée concrète

Acheter avec prix limite ou vendre un put ?

Vendre un put sur Verizon

Quelle maturité ?



LYNX

Vendre un put

Situation

Idée concrète

Acheter avec prix limite ou vendre un put ?

Vendre un put sur Verizon

Quelle maturité ?

Quel prix d'exercice ?



LYNX

Programme

- ▶ Théorie de base
- ▶ Quels facteurs déterminent le prix des options
- ▶ Le quadrant indispensable
- ▶ Acheter un call
- ▶ Acheter un put
- ▶ Vendre un put
- ▶ **Vendre un call**
- ▶ Une stratégie complète



Vendre un call

Situation

Vendre avec prix limite ou vendre un call ?



LYNX

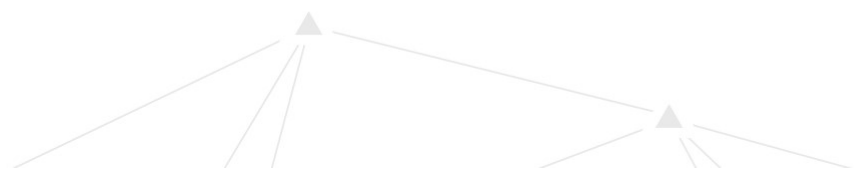
Vendre un call

Situation

Vendre avec prix limite ou vendre un call ?

Idée concrète

Vendre un call sur FTDR



LYNX

Vendre un call

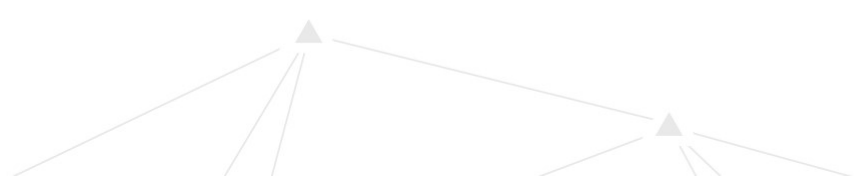
Situation

Idée concrète

Vendre avec prix limite ou vendre un call ?

Vendre un call sur FTDR

Quelle maturité ?



LYNX

Vendre un call

Situation

Idée concrète

Vendre avec prix limite ou vendre un call ?

Vendre un call sur FTDR

Quelle maturité ?

Quel prix d'exercice ?



LYNX

Programme

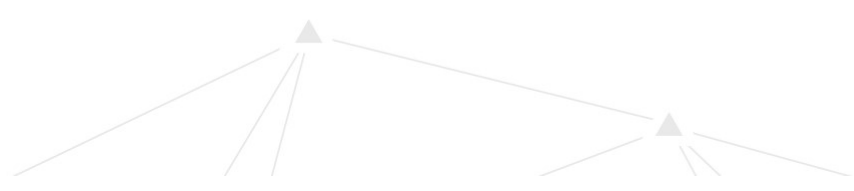
- ▶ Théorie de base
- ▶ Quels facteurs déterminent le prix des options
- ▶ Le quadrant indispensable
- ▶ Acheter un call
- ▶ Acheter un put
- ▶ Vendre un put
- ▶ Vendre un call
- ▶ **Une stratégie complète**



Une stratégie complète

Entrer en position

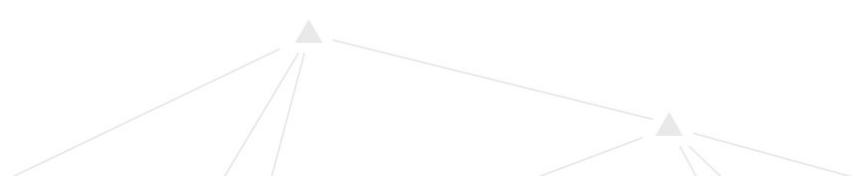
Vendre un put



LYNX

Une stratégie complète

Entrer en position	Vendre un put
Protéger la position	Vendre un call sur ½ de la position + acheter un put



LYNX

Une stratégie complète

Entrer en position	Vendre un put
Protéger la position	Vendre un call sur ½ de la position + acheter un put
Prendre la bénéfice	Vendre un call sur ½ de la position



LYNX

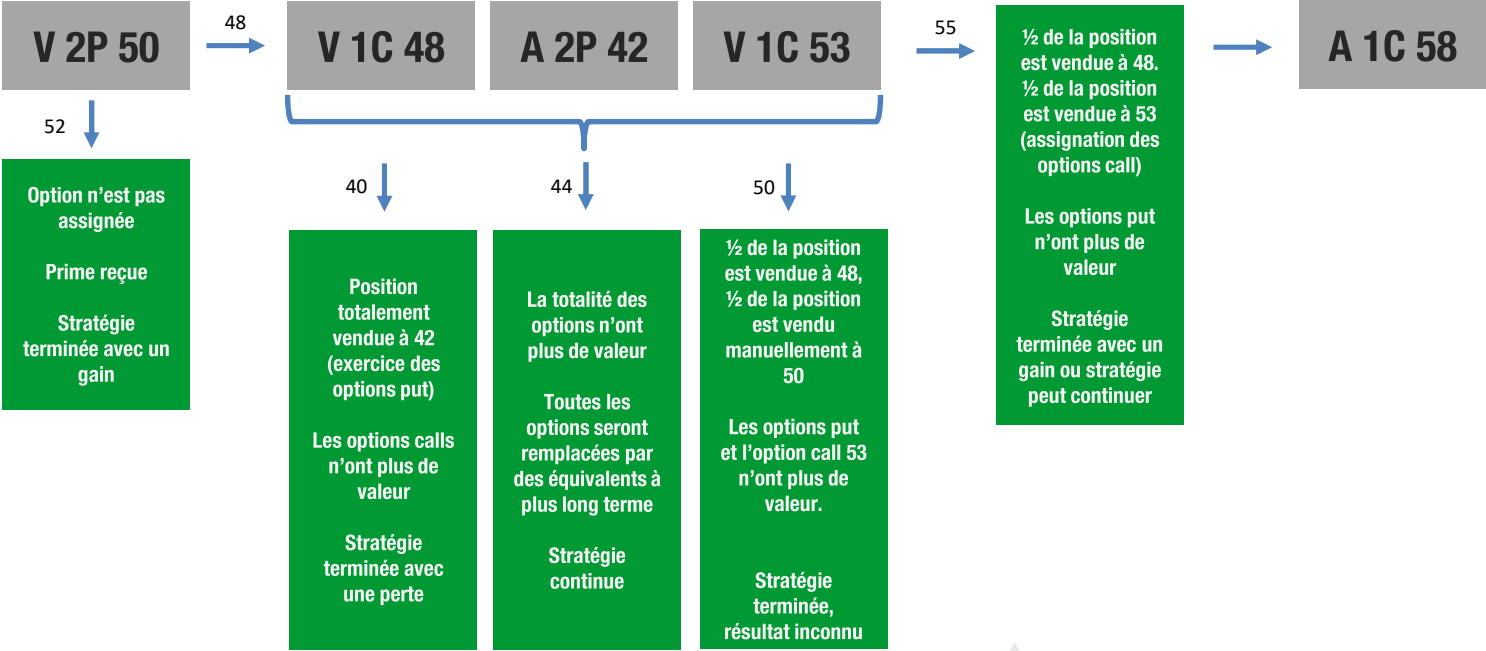
Une stratégie complète

Entrer en position	Vendre un put
Protéger la position	Vendre un call sur $\frac{1}{2}$ de la position + acheter un put
Prendre la bénéfice	Vendre un call sur $\frac{1}{2}$ de la position
Et après ?	Achat d'un call



LYNX

Une stratégie complète



Des questions ?

