



## Pourquoi se servir d'options ?

La plupart des particuliers pourraient et devraient se servir d'options. Les options permettent de contrôler le niveau de risque inhérent à un portefeuille d'actions ou d'obligations, voire en augmenter le rendement. De plus, elles peuvent agir comme source de revenus, ce qui est une considération importante pour un grand nombre de personnes.

Il y a trois grandes façons d'utiliser les options :

1. Réduire la volatilité d'un portefeuille tout en conservant ou même en améliorant son rendement.
2. Acheter une police d'assurance pour vos placements.
3. Anticiper les changements de prix futurs du marché.

Pour chacune de ces utilisations possibles, les options sont soit les meilleurs, soit les seuls produits qui peuvent vous permettre d'atteindre vos objectifs.

### La question du mois

#### Comment trouver le « bon » prix pour une option ?

Plusieurs personnes se demandent quelle formule mathématique donnera le « bon » prix pour une option. Il est vrai que les modèles mathématiques comme Black-Scholes sont d'excellents outils pour évaluer une valeur en tenant compte de certaines variables hypothétiques. Par contre, il n'existe pas de formule magique qui peut vous donner la clé pour gagner de l'argent de façon systématique. Par exemple : il y a bien des formules qui existent pour évaluer le prix d'une action; ceci ne veut pas dire que l'action va nécessairement atteindre les cibles visées.

Ce sont les acheteurs et les vendeurs dans le marché qui déterminent le prix d'une valeur. Des modèles et des formules peuvent aider, mais ce ne sont pas des boules de cristal.

Si vous avez une question à propos des options, veuillez l'envoyer à : [options@m-x.ca](mailto:options@m-x.ca). Votre question pourrait être publiée dans un prochain numéro de ce bulletin.

### 1. Réduire la volatilité d'un portefeuille

Dans notre bulletin de juillet, nous avons discuté de la stratégie de base pour la majorité des investisseurs : la vente couverte d'options d'achat (*covered calls*). Cette stratégie vous permet de « couvrir » vos actions à l'aide d'options. C'est une façon simple et facile de réduire le risque tout en conservant ou même en améliorant le rendement. Il existe d'autres stratégies pour atteindre cet objectif telles que les options de vente sécurisées ou même les opérations mixtes couvertes. Ces stratégies seront développées en détail dans des numéros futurs.

### 2. Acheter une police d'assurance

À la page 2, vous verrez comment vous pouvez acheter une police d'assurance pour votre portefeuille. En achetant cette police, vous vous protégez contre une baisse du marché.

### 3. Anticiper des fluctuations du marché

Il y a tout de même bien des gens qui aiment jouer à la bourse. Même s'ils sont une minorité, les investisseurs qui se reconnaissent peuvent se servir d'options pour miser sur des fluctuations du marché. Vous pouvez le faire avec un risque limité et un grand effet de levier si vous avez raison. De plus, vous pouvez prendre une position si vous croyez qu'un titre va baisser; chose qui est difficile à faire avec des actions.

Peu importe quels sont vos objectifs de placement, les options peuvent jouer un rôle important dans vos plans d'investissement. Pour en savoir plus, vous pouvez consulter notre [guide sur les options](#) ainsi que la liste des [cours et séminaires offerts par l'Institut des dérivés](#).



## L'achat d'assurance pour protéger vos actifs

Si vous détenez des actions dans votre portefeuille, il y a sûrement eu des moments où vous auriez voulu protéger vos économies contre les baisses inévitables du marché. Le marché boursier a toujours connu des hauts et des bas, mais il n'en demeure pas moins que c'est toujours le meilleur endroit pour investir à long terme. Néanmoins, il y a des moments où le marché plane à des niveaux surélevés et une correction soudaine peut survenir. Dans ces circonstances, il serait peut-être intéressant d'acheter une police d'assurance afin de vous protéger.

Les options de vente agissent de la même façon qu'une assurance-auto. Lorsque vous achetez une police d'assurance, vous payez une prime. Si vous avez la malchance d'être impliqué dans un accident, la compagnie d'assurances payera vos frais de réparations ou remplacera votre automobile. Vous ne payez rien sauf un déductible (si le déductible est élevé, le coût de la police sera moindre et vice versa). L'achat d'options de vente moyennant une prime vous permet de vendre vos actions à un prix déjà établi en cas de baisse du marché.

Par exemple :

Nous sommes au mois d'août 2000. Monsieur Y détient 1 000 actions de ABC Networks qu'il a achetées à 20 \$ chacune. L'action se négocie présentement à 120 \$. Monsieur Y entend plusieurs choses à propos de cette société. D'abord, les analystes disent que cette société est un chef de file de son secteur et croient que l'action devrait valoir 200 \$ dans un an. Si on considère que cette action a déjà connu une hausse phénoménale dans les derniers mois, ceci paraît tout à fait plausible. Néanmoins, on parle souvent de la « bulle » des titres technologiques et des prix ridicules qu'on attribue à ces valeurs. Évidemment, ABC Networks n'est pas une dernière venue qui vend des babioles sur Internet, mais c'est tout de même une société technologique qui n'enregistre aucun bénéfice en ce moment.

Que faire? Monsieur Y désire conserver ses actions, car elles peuvent encore monter. Aussi, il n'y a actuellement aucune raison visible de croire que l'action va baisser. Par contre, il

ne veut surtout pas perdre ses profits advenant une correction du marché. Il décide donc d'acheter une police d'assurance.

Étant donné qu'ABC Networks est un titre qui connaît une très forte volatilité, les primes d'options sont assez dispendieuses. Monsieur Y décide donc de prendre un petit déductible pour réduire le coût de sa police. Il achète 10 options de vente décembre 100 pour 1,00 \$ par action. Qu'a-t-il vraiment acheté?

En achetant des options de vente, Monsieur Y achète le droit de vendre ses actions à 100 \$ (le prix de levée des options). Si le marché baisse et que, d'ici décembre, l'action de ABC Networks baisse à 60 \$, Monsieur Y n'aura pas perdu 50 % de la valeur de son portefeuille; il sera plutôt capable de vendre ses actions à 100 \$. Si le cours de ABC Networks monte à 200 \$, il aura perdu sa prime de protection de 1,00 \$ et sa police viendra à échéance; tout comme si vous n'avez aucun accident, vous n'avez pas à faire de réclamation.

Il est bon de se rappeler que l'achat d'assurance coûte de l'argent. Dépenser pour protéger vos économies devrait être fait de façon occasionnelle, sinon on perd de l'argent pour protéger de l'argent. Si, par contre, vous craignez une baisse soudaine, l'achat d'options de vente peut s'avérer une décision sage.

Finalement, plusieurs personnes se servent d'ordres « stop » pour se protéger contre une baisse du cours d'un titre. Un ordre stop détermine un prix déclencheur où, si l'action transige à ce prix ou plus bas, vous allez vendre vos actions. Dans l'exemple mentionné, Monsieur Y aurait un prix déclencheur de 100 \$. Si l'action se transige à ce prix ou plus bas, il vendra ses 1 000 actions. L'avantage de ce genre d'ordre est que vous n'avez pas à payer de prime. Le grand désavantage de ce genre d'ordre est que le marché pourrait baisser tellement vite que vous ne vendrez pas vos actions à un prix souhaitable. Par exemple, ABC Networks a clôturé le 24 octobre 2000 à 102,50 \$. Le lendemain, il a ouvert à 75 \$. L'ordre a été envoyé et Monsieur Y a vendu ses actions à 75 \$, même s'il voulait les vendre à 100 \$. On évite ceci par l'achat d'options de vente où le prix de vente est garanti.

### Avertissement

Ce bulletin vous est transmis à titre d'information générale seulement. La Bourse de Montréal se dégage de toute responsabilité quant à d'éventuelles révisions, erreurs ou omissions. Les données financières et économiques incluant les cotes boursières ainsi que toutes analyses et interprétations de celles-ci sont fournies à titre d'information seulement et en aucun cas ne doivent être considérées comme étant une recommandation ou un conseil d'acheter ou de vendre toute valeur mobilière ou instrument dérivé.

La Bourse de Montréal, ses administrateurs, dirigeants, employés et mandataires ne seront aucunement responsables des dommages, pertes ou frais encourus à la suite de l'utilisation de l'information apparaissant dans ce bulletin.

**Abonnez-vous maintenant!**