

Stratégies d'options – eBook 1 sur 8

INTRODUCTION



 **Swissquote**

www.swissquote.lu +352 2603 2003

A propos de l'auteur

Emmanuel Saphy est Trading Solutions Manager chez Swissquote Bank Europe au Luxembourg.

Emmanuel a plus de vingt-cinq ans d'expérience sur les marchés financiers, notamment sur les actions, CFDs, options et contrats à terme. Emmanuel a commencé sa carrière à la Société Générale à Paris, puis à Citibank, Jefferies et Brown Brothers Harriman à Londres dans le domaine du trading d'actions et options, avant de rejoindre Internaxx Bank (aujourd'hui Swissquote Bank Europe) au Luxembourg.

Emmanuel est membre de l'équipe Client Services de Swissquote Bank Europe, où il travaille en étroite collaboration avec les clients et les membres de l'équipe pour répondre aux besoins de trading avancé de nos clients les plus actifs.

Bienvenue à une formation express sur les options offerte par Swissquote!

Les options peuvent apparaître comme un produit financier quelque peu intimidant, et à raison, du fait d'une complexité supérieure aux actions. Mais leurs attributs en font un type de produit idéal pour vous permettre une variété surprenante de stratégies. Les chapitres suivants s'adressent à vous si vous avez déjà certaines connaissances sur les investissements sur actions, mais connaissez très peu, ou même rien du tout, au sujet des options.

L'objet de cette série de formations sera tout d'abord de vous familiariser avec les variables composant une option. Une fois cette première base intégrée, nous inspecterons l'une après l'autre les stratégies les plus communes, en utilisant la plateforme de trading Swissquote pour vous permettre de visualiser dans la pratique comment placer un ordre et observer vos positions.

(du fait de leur complexité, les options peuvent être traitées par les clients de Swissquote Bank Europe après avoir passé un test de connaissance. Si vous souhaitez passer le test, veuillez contacter le service Clientèle de la banque.)

Mais commençons par le commencement...

Qu'est-ce qu'une option ?

Une option est un produit dérivé, ce qui signifie que son prix provient d'un autre produit, qui en est le sous-jacent. Il existe des options sur de nombreux types de produits financiers, tels qu'actions, ETFs, indices boursiers, ou encore matières premières.

Par souci de simplicité, nous parlerons d'options sur actions uniquement. Nous utiliserons des exemples réels, avec des prix réels. Bien sûr, nos exemples ne constituent jamais un conseil d'investissement, mais servent juste à titre d'illustration.

Il existe deux types d'options : les calls, ou options d'achat, et les puts, ou options de vente.

Un call représente, pour son acheteur, le droit, mais pas l'obligation, d'acheter un actif à un prix défini à l'avance, jusqu'à une certaine date.

Voici les différentes variables d'un call.

Quantité	Call/put	Sous-jacent (symbole)	Expiration	Strike
1	Call	Swissquote (SQN)	Décembre 2023	150

Un put représente, pour son acheteur, le droit, mais pas l'obligation, de vendre un actif à un prix défini à l'avance, jusqu'à une certaine date.

Regardons donc ces variables une par une.

Quantité

Une option, call ou put, représente un certain nombre d'actions sous-jacentes. Sur la majorité des bourses, un call ou un put représente 100 actions. Exception notable : les options sur actions britanniques représentent en général 1000 actions.

Call / put

Un call permet à son acheteur d'acheter le sous-jacent à un prix pré-déterminé (le « strike ») et pendant une période donnée; un put permet à son acheteur de vendre le sous-jacent au strike et pendant une période donnée.

Sous-jacent (symbole)

Les actions sont représentées par un symbole. Par exemple, le symbole de Swissquote sur la bourse suisse est SQN.

Expiration

Une option a une durée de vie limitée. Un jour, elle expirera et ne pourra plus être traitée. Nous

discuterons plus loin des concepts « in-the-money » (en français « dans la monnaie »), « out-of-the-money » (« hors la monnaie »), ou « at the money » (« à la monnaie »).

Strike

Le strike est le prix auquel, durant la vie de l'option, en temps qu'acheteur de l'option, vous avez le droit d'acheter le sous-jacent, pour un call ; ou de le vendre, pour un put.

Si vous achetez un call, vous souhaitez que la différence du prix de l'action moins le strike, augmente ; en d'autres termes, une hausse du prix de l'action aura un impact positif sur le prix de votre call. Un achat de call est « bullish », ou haussier en bon français.

Et inversement, après avoir acheté un put, vous attendrez une baisse du prix du sous-jacent, qui fera monter le prix de votre option. Un achat de put est « bearish ».

Mais revenons maintenant à notre call Swissquote (SQN) au strike de CHF 150 vu plus haut.

Nous sommes en mars 2023, donc 9 mois avant l'expiration de l'option, et le prix de cette option est coté à CHF 2.30. L'action Swissquote vaut CHF 145 sur la bourse suisse.

L'achat de ce call vous coûte CHF 230, plus commission (et frais de bourse éventuels), et vous donne le droit, pendant 9 mois, d'acheter 100 actions Swissquote au prix « bloqué » de CHF 150. Que se passe-t-il si le prix de l'action, après l'achat du call, passe de CHF 145 à, par exemple, CHF 165 ? Vous avez alors la possibilité d'acheter, grâce à votre call, 100 actions au prix de CHF 150, et de les revendre sur le marché à CHF 165. Votre profit brut, sans compter les commissions, sera donc : $(165 - 150) \times 100 = 1500$ CHF, moins les CHF 230 que vous avez payés lors de l'achat de l'option. Donc un profit de CHF 1270, ou 550% de votre mise de départ ! Cette opération d'achat des actions au prix du strike est appelée exercer l'option.

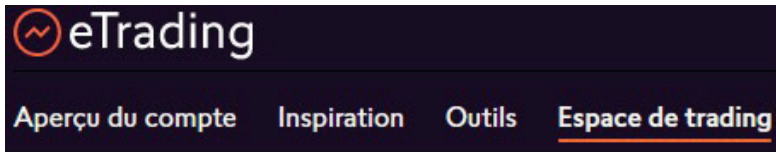
Cette transaction nous est donc très profitable, mais nous amène toutefois une contrainte, celle de disposer de CHF 15'000 pour acheter les cent actions.

Pouvons-nous éviter cette avance de fonds ? Bonne nouvelle, la réponse est oui. Au lieu d'exercer notre option, il nous suffit de la vendre. Le profit sera comparable, et l'opération nous évite donc l'achat des actions.

Mais comment trouvons-nous les options sur la plateforme de trading Swissquote ?

Nous allons sélectionner une action bien connue, et en trouver les options calls et puts.

Sur la plateforme de trading, tout d'abord accédez à votre Espace de trading.



Puis sélectionnez l'icône « widgets » en bas de votre écran, et faites glisser l'icône « Ma chaîne d'options » vers le centre de la fenêtre.



Vous devez voir un nouveau tableau, vide pour le moment, qui ressemble à ceci :



Cliquez sur la phrase « Sélectionner le sous-jacent », et tapez : MSFT – ou bien Microsoft.

Assurez-vous de sélectionner l'action sur la bourse US/Nasdaq National Market, pour appeler la bonne chaîne d'options.

Une liste importante de calls (à gauche de l'écran) et puts (à droite) vont alors apparaître

Dans notre prochaine session, nous apprendrons à lire et exploiter ce tableau, et tenterons notre première stratégie d'options : « **acheter un call en opening** ».

Merci d'avoir suivi notre introduction !

[swissquote.lu/education](https://www.swissquote.lu/education)

Swissquote Bank Europe SA
2 rue Edward Steichen, L-2958 Luxembourg
T : +352 2603 2003