

# ACHAT DE PUTS EN OPENING



## 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.

## **Après avoir vu qu'une position longue de calls est bullish, et une position short de calls est bearish, nous avons maintenant l'occasion de parler de puts (prononcez : « poute »).**

Un put donne à son acheteur la possibilité de VENDRE le sous-jacent au prix du strike – et ceci jusqu'à expiration de l'option. Son acheteur profitera si le prix de l'action baisse, car il aura le droit de vendre les actions au strike en exerçant le put, ou alors simplement de vendre le put, qui se sera apprécié.

Acheter des puts en opening peut poursuivre deux stratégies distinctes :

- spéculer qu'une action est « trop chère » et va bientôt perdre en valeur.  
Peut-être que l'action en question s'est appréciée rapidement, et vous attendez maintenant une correction ; ou bien vous vous êtes renseigné(e) sur les fondamentaux de la compagnie, et vous estimez que la valorisation actuelle est trop élevée. Vos puts s'apprécieront si le prix du sous-jacent baisse.
- ou protéger un portefeuille existant contre une correction à court terme : un « put protecteur ».  
Le scénario consiste à avoir déjà constitué votre portefeuille d'actions, et bien sûr votre objectif est une augmentation de sa valeur. Mais vous souhaitez vous prémunir contre une baisse des marchés d'actions, sans pour autant vendre vos positions. Dans les faits, vous achetez une assurance à court terme contre une correction.

Dans ces deux cas, vous devrez payer la prime de l'option, pour le droit de bénéficier d'une baisse éventuelle de prix du sous-jacent. Si le prix ne baisse pas après votre achat du put, il expirera sans valeur, et vous aurez perdu la prime.

Lorsque vous achetez des puts, plus le strike est élevé, plus le prix (la prime) de l'option sera élevée. Par conséquent, si vous souhaitez baisser le prix à payer, vous pouvez choisir un put dont le strike sera plus faible. En échange, vous recevrez moins si vous exercez le put.

## **Comparaison : exercer des puts, ou les vendre en closing ?**

Imaginons que vous possédez 100 actions A, et souhaitez vous prémunir d'une correction de votre position sur les deux prochains mois. Vous pouvez acheter un put « at the money », ce qui signifie que le strike est proche du prix actuel de l'action.

Quelques semaines plus tard, le prix de cette action a baissé de 10%, et vous vous félicitez car votre put, lui, a gagné de la valeur et a donc rempli sa fonction de protéger votre portefeuille. Vous décidez donc de cristalliser le profit du put.

Vous avez deux moyens différents d'encaisser la valeur de votre option, qui seront à peu près aussi profitables, avec une différence notable.

### 1. Exercer le put

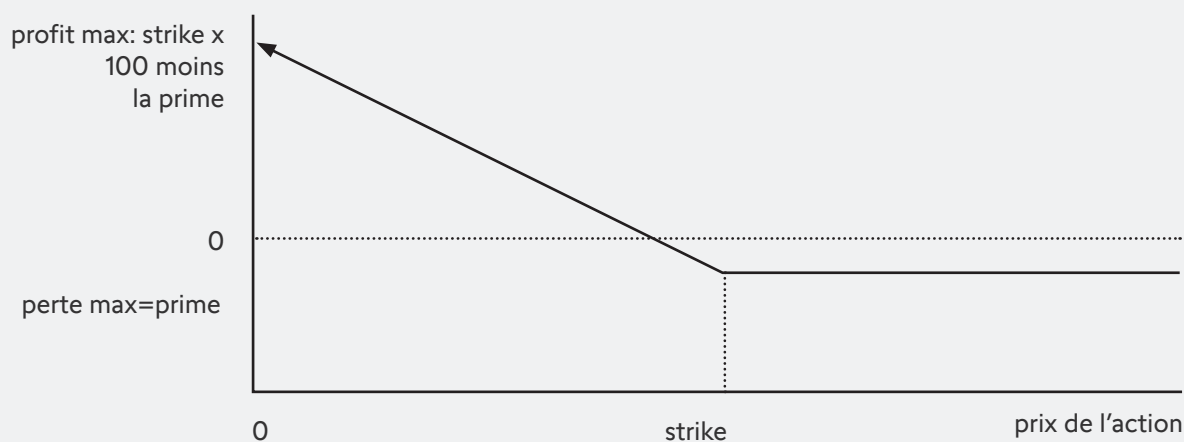
Vous appelez le service Clientèle de Swissquote, et demandez d'exercer votre option (le système Swissquote ne dispose pas d'une fonction automatique d'exercice). Peu après, vous observez que vos 100 actions auront été vendues au prix du strike. L'option a également disparu de votre compte.

### 2. Vendre le put en closing

Vous vendez le put sur votre compte.

Comme l'évolution du prix de votre put est inverse à celle de l'action sous-jacente, vous effectuez un profit sur la vente de l'option. Votre assurance a rempli son rôle. La grande différence est qu'avec ce choix, vous gardez les actions sur votre compte.

## ACHAT DE PUTS EN OPENING



Voilà la courbe de profit et perte pour un put long.

## EN RESUME

Un put long permet à son acheteur de bénéficier d'une chute de prix du sous-jacent.

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

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