

OPTIONS ET FUTURES

Couverture vs spéculation



TABLE DES MATIÈRES

Dérivés	4
Options	5
Futures	13
Options vs Futures	18
Étapes suivantes: Commencez à trader avec Swissquote	19

DÉRIVÉS

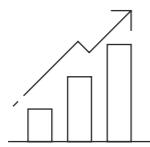
1. CONCEPT

Qu'est-ce qu'un dérivé ?

Les dérivés sont des instruments financiers dont la rémunération dépend de la réalisation future d'une variable de référence ou d'un panier de référence. Leur valeur dépend donc d'un autre actif ou d'un panier d'actifs, appelé « sous-jacent ».

En fonction de la stratégie utilisée, les dérivés peuvent servir à couvrir une position ou à spéculer sur la variation future de l'actif sous-jacent.

ACTIFS SOUS-JACENTS LES PLUS COURANTS



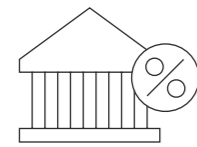
Actions



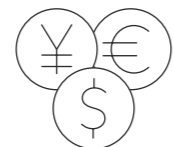
Obligations



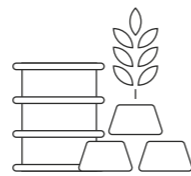
Indices



Taux d'intérêt



Devises



Matières premières

OPTIONS

1. CONCEPT

Qu'est-ce qu'une option ?

Une option est un produit dérivé qui donne à son détenteur le droit, mais pas l'obligation, d'acheter ou de vendre un actif sous-jacent à un prix donné au cours d'une période limitée.

Quels sont les différents modes d'exercice des options ?

- Options américaines**
Les options américaines donnent à leur détenteur le droit d'exercer l'option à tout moment avant la date d'expiration.
- Options européennes**
Les options européennes donnent à leur détenteur le droit d'exercer l'option uniquement à leur date d'expiration.

Quels sont les différents types d'options ?

Option	Call	Une option d'achat (call) permet à son détenteur d' ACHETER l'actif sous-jacent au cours d'une période donnée.
	Put	Une option de vente (put) permet à son détenteur de VENDRE l'actif sous-jacent au cours d'une période donnée.

Perspective de l'acheteur vs perspective du vendeur

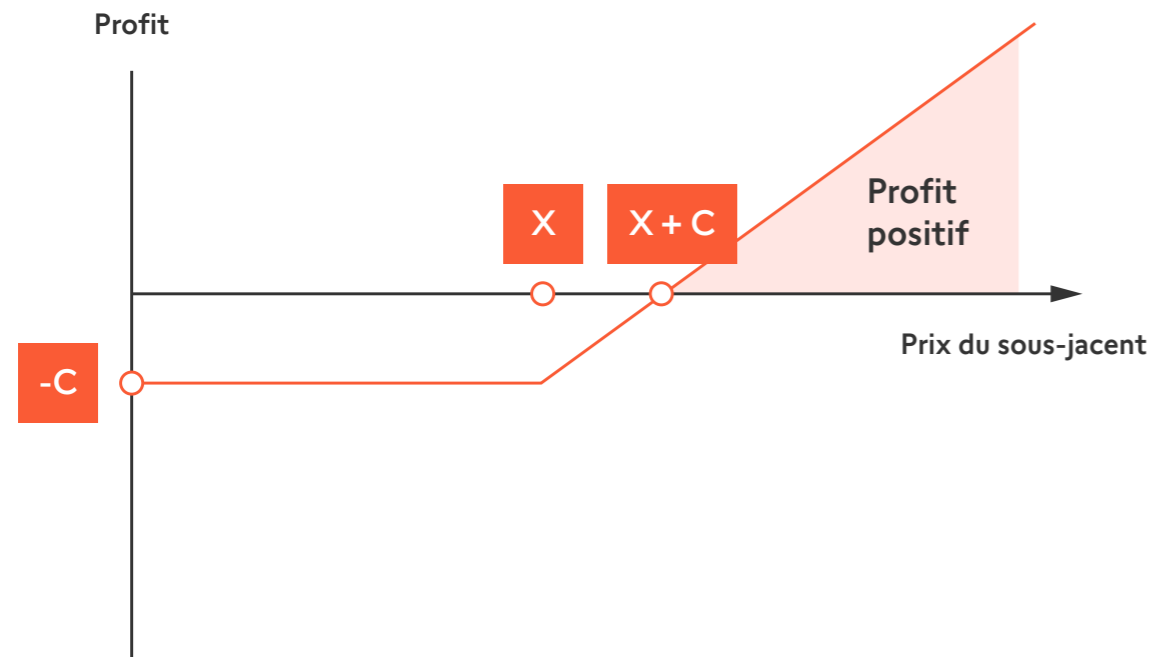
	ACHETEUR DE L'OPTION	VENDEUR DE L'OPTION
OBLIGATION OU DROIT	<p>Droit</p> <p>L'acheteur de l'option a le droit, mais pas l'obligation, d'acheter (dans le cas d'un call) ou de vendre (dans le cas d'un put) l'actif sous-jacent au prix spécifié au cours d'une période définie.</p> <p>S'il le souhaite, l'acheteur peut décider de ne pas exercer son option, qui expirera et perdra alors toute valeur.</p>	<p>Obligation</p> <p>Le vendeur a néanmoins l'obligation de vendre (dans le cas d'un call) ou d'acheter (dans le cas d'un put) l'actif sous-jacent au prix spécifié lorsque l'acheteur décide d'exercer son option.</p> <p>Il s'agit d'une obligation légale, ce qui signifie que le vendeur ne peut pas se rétracter.</p>
PRIX OU PRODUIT	<p>Prix</p> <p>Pour être en mesure de bénéficier de ce droit, l'acheteur de l'option doit payer au vendeur une somme d'argent donnée appelée « prime ».</p>	<p>Produit</p> <p>De son côté, le vendeur reçoit la prime d'option de l'acheteur à titre de crédit.</p>

2. CARACTÉRISTIQUES CLÉS

L'ACTIF SOUS-JACENT	Le prix (S) – Comme indiqué précédemment, l'actif sous-jacent associé aux contrats d'options peut être une action, une obligation, un indice ou autre.
PRIX D'EXERCICE	Le prix d'exercice (X) – Le prix d'exercice correspond au prix auquel le sous-jacent peut être acheté ou vendu lorsque l'option est exercée.
DATE D'EXPIRATION	La date d'échéance (T) – La date d'expiration, ou date de maturité, représente le dernier jour au cours duquel l'option peut être exercée. Au-delà de cette date, l'option est réputée expirée.
PRIME D'OPTION	Le prix de l'option (C/P) – La prime correspond au prix de marché actuel du contrat d'option. Autrement dit, il s'agit du prix que les investisseurs doivent payer pour bénéficier des avantages associés à ce contrat.
TYPE D'OPTION	Call vs put – En fonction de la stratégie ainsi que des convictions concernant les mouvements futurs de l'actif sous-jacent, les investisseurs ont la possibilité d'acheter ou de vendre des options call et put.

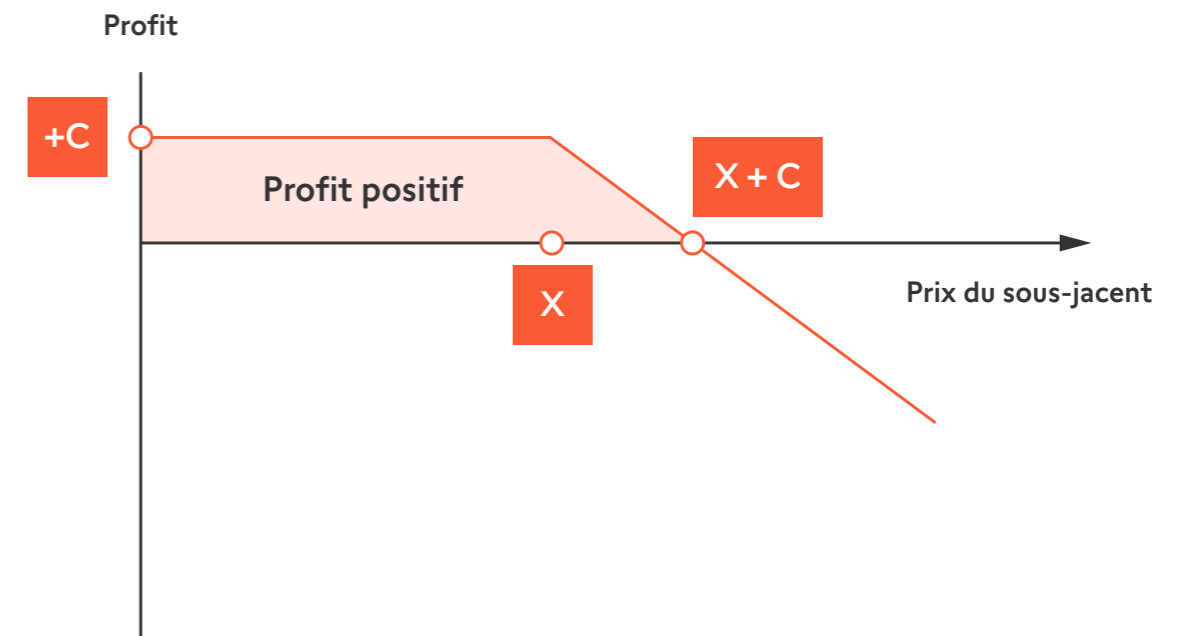
3. GRAPHIQUES DES PROFITS

Position: (achat) long call



Comme on peut le constater, un investisseur avec une **position long call** pénètre dans la zone de profit positif **dès lors que le prix du titre sous-jacent dépasse la somme de la prime d'option et du prix d'exercice** ($S > X + C$).

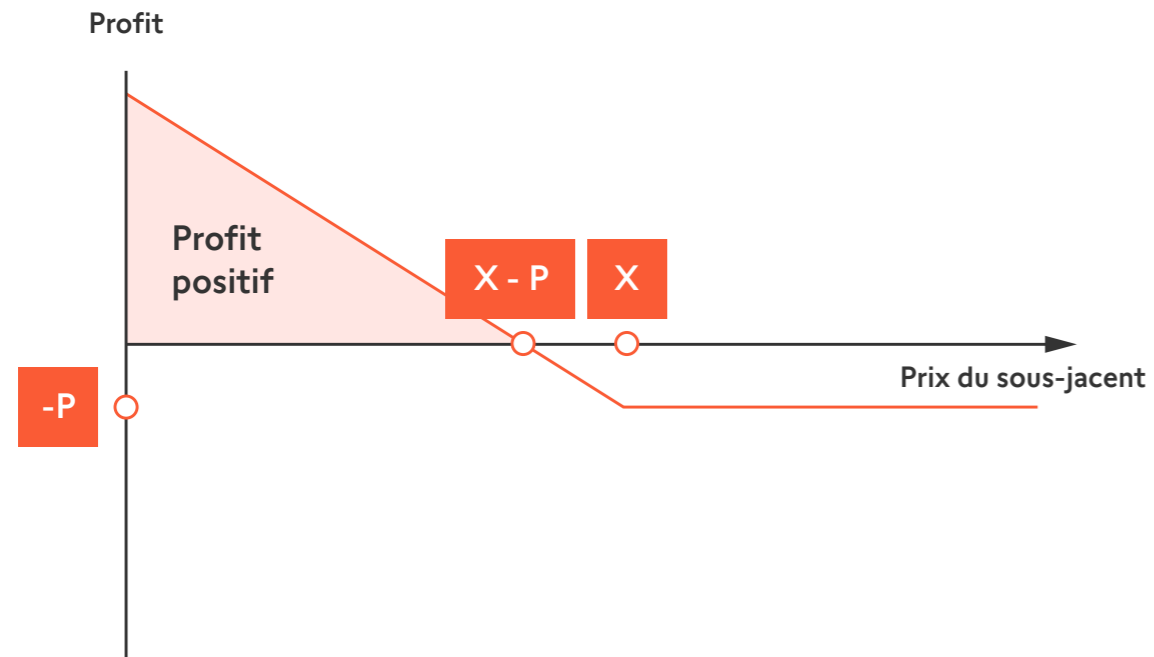
Position: (vente) short call



Comme on peut le constater, un investisseur avec une **position short call** se trouve dans une zone de profit positif **dès lors que le prix du titre sous-jacent reste inférieur à la somme de la prime d'option et du prix d'exercice** ($S < X + C$).

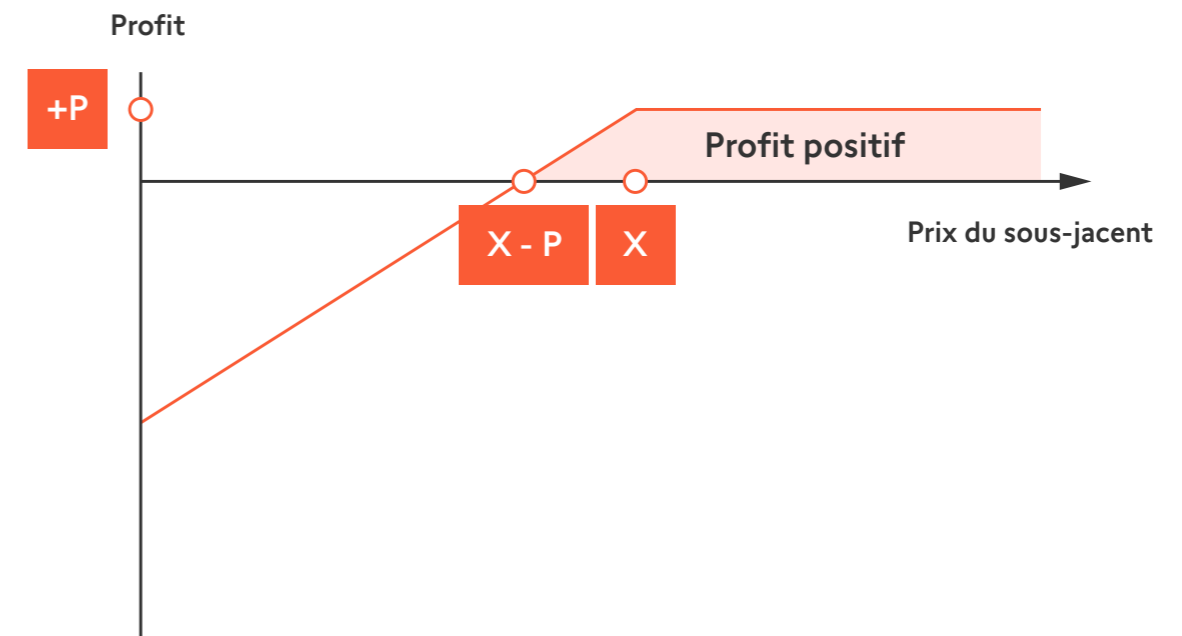
3. GRAPHIQUES DES PROFITS

Position: (achat) long put



Comme on peut le constater, un investisseur avec une **position long put** est dans une zone de profit positif **dès lors que le prix du titre sous-jacent reste inférieur au prix d'exercice moins la prime d'option** ($S < X - P$).

Position: (vente) short put



Comme on peut le constater, un investisseur avec une **position short put** pénètre dans une zone de profit positif **dès lors que le prix du titre sous-jacent est supérieur au prix d'exercice moins la prime d'option** ($S > X - P$).

4. AVANTAGES ET INCONVÉNIENTS

Avantages

- 1 Profil de risque/rendement**
Utilisées efficacement, les options donnent aux traders la possibilité de gagner des rendements considérables à partir des petites variations du prix de l'actif sous-jacent.
- 2 Effet de levier**
Les options permettent aux investisseurs de prendre des positions importantes avec de faibles exigences de capital initial.
- 3 Possibilités de couverture**
Bien qu'elles soient parfois utilisées comme des outils de spéculation, les options peuvent aussi faire partie de stratégies de couverture. Les investisseurs peuvent alors réduire l'exposition de leur portefeuille au risque de baisse significative des cours, en prenant une position sur le marché des options, qui est inversement corrélée à la position du marché actions ciblé.

Inconvénients

- 1 Avantages de la détention**
En prenant une position sur le marché des options, les investisseurs ne retirent aucun avantage associé à la détention (dividendes, votes, etc.).
- 2 Date d'expiration**
Les détenteurs d'options disposent d'un temps limité pour exploiter le potentiel de l'option, avant qu'elle ne perde toute valeur.
- 3 Liquidité**
Pour de nombreuses options sur actions, les volumes de trading peuvent être faibles, ce qui réduit la liquidité de ces instruments.

FUTURES

1. CONCEPT

Qu'est-ce qu'un future (contrat à terme)?

Un future est un accord juridique entre un acheteur et un vendeur en vue d'acheter ou de vendre un actif sous-jacent à un prix défini à une date donnée dans le futur.

Les futures sont standardisés en termes de qualité et de quantité, ce qui permet de les trader sur des bourses dédiées.

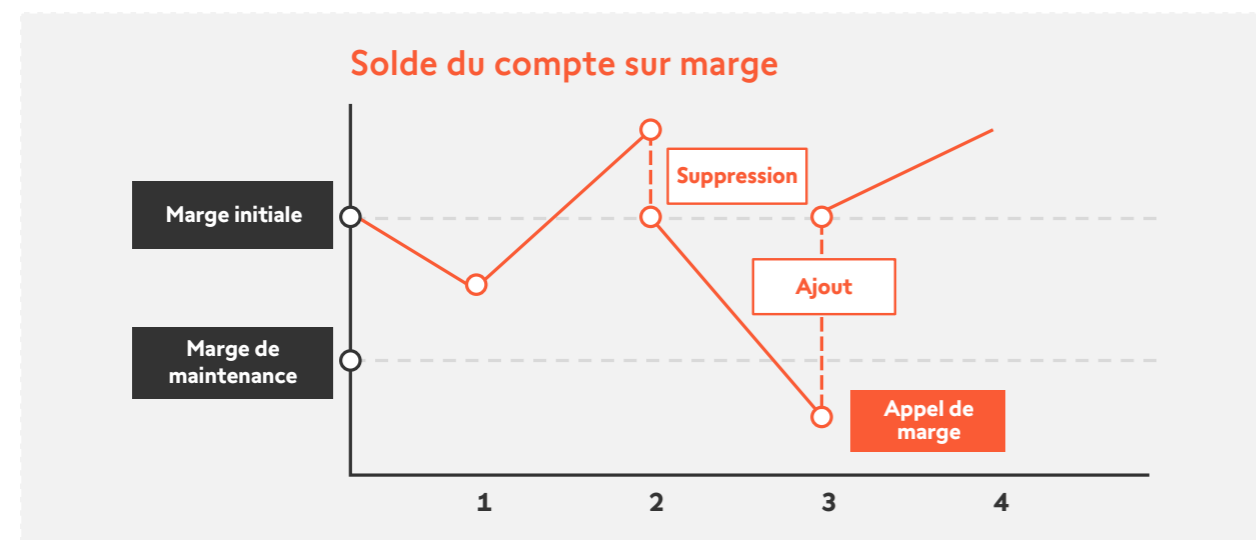
Perspective de l'acheteur vs perspective du vendeur

	ACHETEUR DE FUTURES	VENDEUR DE FUTURES
OBLIGATION	Obligation L'acheteur du future a l'obligation d'acheter la quantité spécifiée de l'actif sous-jacent à la date définie.	Obligation De son côté, le vendeur du future a l'obligation de vendre la quantité convenue de l'actif sous-jacent à la date d'expiration.
COÛT OU PRODUIT	Marge et règlement en espèces quotidien Une exigence de marge s'applique pour ouvrir des positions. Dans le cadre d'un règlement quotidien, votre profit net ou perte nette se répercute automatiquement dans votre compte sur marge en se basant sur le prix de règlement à la fin de chaque séance de trading.	

2. CARACTÉRISTIQUES

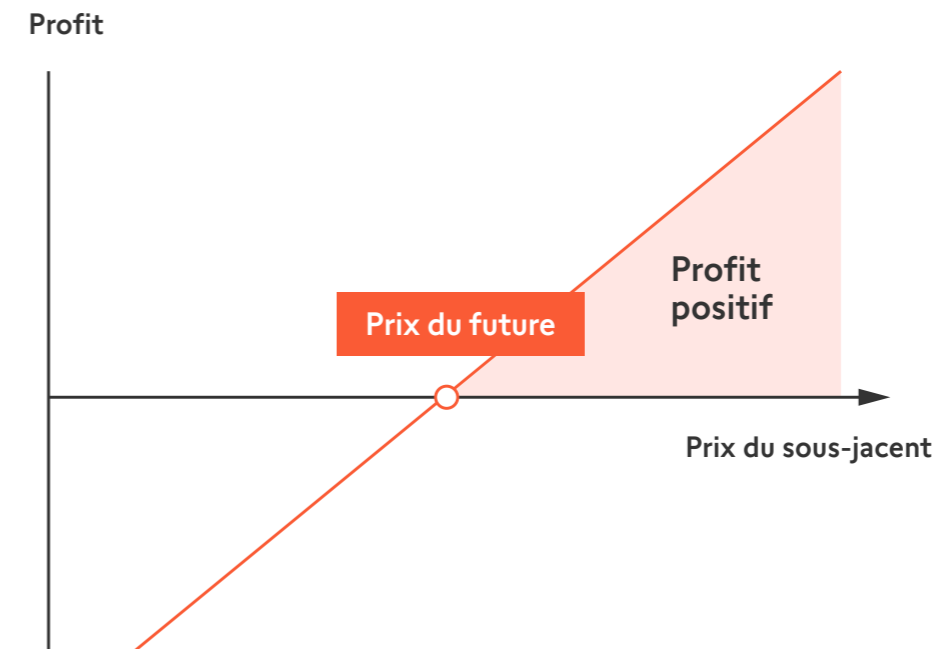
Futures

STANDARDISÉS	COTÉS	TRADÉS SUR MARGE
<p>Afin de faciliter leur trading sur des bourses dédiées, les futures sont standardisés, en termes de qualité (qualité livrable standard), de quantité (taille des contrats) et d'options de livraison (livraison physique ou règlements en espèces, lieu de livraison, etc.).</p>	<p>Les futures sont tradés sur des bourses de futures, où différents types de futures peuvent être achetés et vendus quotidiennement.</p> <p>Les bourses de futures jouent le rôle de chambres de compensation et de règlement, en offrant aux traders une plus grande « sécurité » que sur le marché OTC (de gré à gré).</p>	<p>Les futures sont tradés sur marge, ce qui signifie que les investisseurs doivent d'abord déposer un certain montant auprès d'un broker, avant de pouvoir ouvrir une position sur des futures.</p> <p>Les marges représentent généralement un pourcentage de la valeur contractuelle totale (de l'ordre de 2 % à 10 %).</p>



3. GRAPHIQUES DES PROFITS

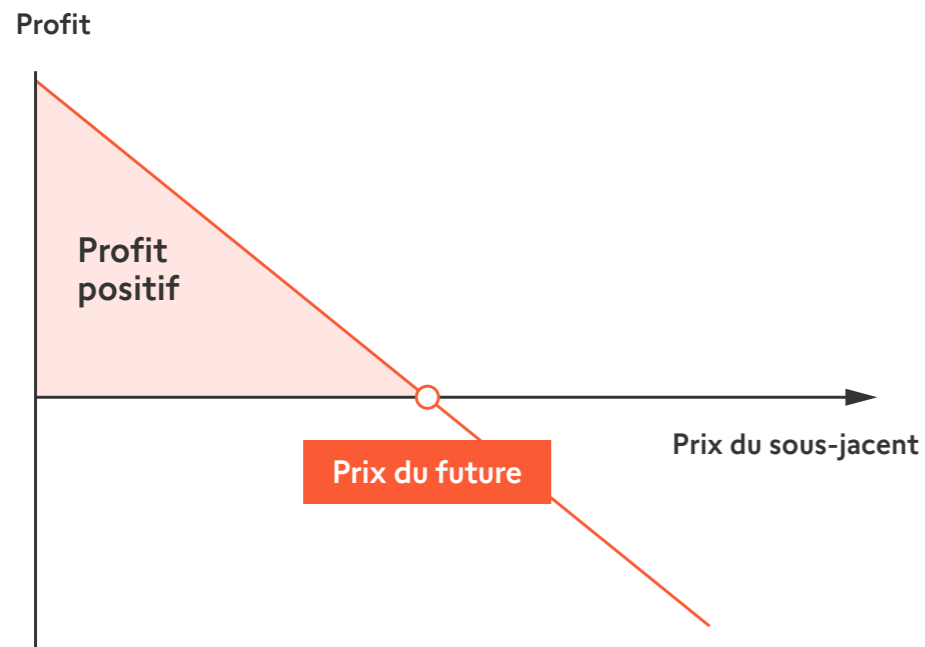
Position: (achat) long future



Comme on peut le constater, un investisseur avec une **position long future** pénètre dans la zone de profit positif **dès lors que le prix du titre sous-jacent est supérieur au prix du future convenu**.

3. GRAPHIQUES DES PROFITS

Position: (vente) short future



Comme on peut le constater, un investisseur avec une **position short future** est dans la zone de profit positif **dès lors que le prix du titre sous-jacent reste inférieur au prix du future convenu.**

4. AVANTAGES ET INCONVÉNIENTS

Avantages

- 1 Faible marge**
En général, les futures présentent un profil de coûts relativement faibles, car la commission facturée pour leur trading est peu élevée par rapport à d'autres types d'instruments.
- 2 Liquidité**
La plupart des marchés des futures fournissent un niveau de liquidité confortable, en particulier lorsqu'il s'agit de trading de futures sur matières premières/indices.
- 3 Possibilités de couverture**
Bien qu'ils soient fréquemment utilisés comme des outils spéculatifs, les futures permettent également d'élaborer des stratégies de couverture très efficaces. C'est souvent le cas avec les futures sur matières premières, qui sont très utiles pour réduire l'exposition au risque lié, par exemple, aux fluctuations des cours du pétrole ou du maïs.

Inconvénients

- 1 Risque lié à l'effet de levier**
Les investisseurs doivent faire très attention lorsqu'ils tradent des futures dont l'effet de levier est très élevé, car cela peut provoquer des changements très rapides de leurs prix.
- 2 Couverture partielle**
Dans la mesure où les futures sont des produits standardisés à échéances fixes, les investisseurs ne peuvent souvent couvrir qu'une partie de leur portefeuille.
- 3 Manque de contrôle sur des événements inattendus**
Des événements inattendus comme des catastrophes naturelles ou des conflits géopolitiques peuvent causer des perturbations importantes sur les marchés des futures.

OPTIONS VS FUTURES

1. DIFFÉRENCES CLÉS

	OPTION	FUTURES
OBLIGATION OU DROIT	<p>Droit</p> <p>Les options donnent à l'acheteur le droit, mais pas l'obligation, d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent.</p>	<p>Obligation</p> <p>Au contraire, le vendeur/acheteur d'un future est légalement tenu d'acheter/de vendre l'actif sous-jacent.</p>
PRIX D'EXERCICE	<p>Inscrit dans le contrat</p> <p>Le prix d'exercice est spécifié et inscrit dans le contrat. Il ne peut pas être modifié durant la durée de vie de l'option.</p>	<p>Fixé par l'offre/ la demande</p> <p>Le prix de livraison dépend de l'offre et de la demande relatives à l'actif sous-jacent et n'est donc pas connu d'avance.</p>
PRIX OU PRODUIT	<p>Paiement anticipé</p> <p>L'acheteur verse au vendeur un paiement anticipé appelé « prime ».</p>	<p>À la livraison</p> <p>Il n'y a pas de paiement d'avance. L'échange de flux de trésorerie a lieu au moment de la livraison.</p>
POTENTIEL DE PERTE	<p>Limité</p> <p>La perte maximum est le prix payé pour l'option, si vous êtes acheteur. Risques illimités si vous êtes vendeur.</p>	<p>Illimité</p> <p>Il n'existe pas de limite à la perte potentielle subie.</p>

ÉTAPES SUIVANTES: COMMENCEZ À TRADER AVEC SWISSQUOTE

- 1
Allez sur [swissquote.com/trading](https://www.swissquote.com/trading)
- 2
Ouvrez un compte démo.
- 3
Vous pouvez vous entraîner au trading avec un compte virtuel de CHF 10'000 Sans risque ni obligation.

Essayer la démo dès maintenant!

Pourquoi trader avec Swissquote?

- 25 ans d'expertise dans le trading en ligne
- Accès à 3 millions de produits sur les grands marchés boursiers internationaux
- La plateforme de trading la plus complète du marché
- Service client multilingue
- Des webinaires pour apprendre et vous former
- Des applications mobiles hautement performantes
- Groupe international coté sur la SIX Swiss Exchange (SIX:SQN)

Swissquote est régulièrement citée et consultée par les médias financiers internationaux.

Bloomberg



FINANZ und WIRTSCHAFT

LE TEMPS

Investing.com

Neue Zürcher Zeitung

swissquote.com/education

Geneva - Zurich - Bern - London - Luxembourg - Malta - Dubai - Singapore - Hong Kong