

EXEMPLE 1 HAUSSIER - ACHAT EN POSITION ACHETEUR

SCÉNARIO DE MARCHÉ

Le Nasdaq se négocie à 7'805 autour du plus haut niveau historique.

Nous estimons que le Nasdaq continuera d'augmenter, cependant dans 3 jours le PIB américain pour le premier trimestre sera annoncé. Comme il s'agit de données économiques importantes, l'ouverture d'une position d'acheteur ou longue sur l'indice via les CFD ou Futures au prix le plus haut comporte un risque élevé : en fait, le marché risque de subir une correction si les chiffres publiés sont négatifs. Il peut donc être plus sûr d'adopter une stratégie haussière à l'aide d'une option d'achat.

Les options CFD sont les plus adaptées à cette situation car elles vous permettent de bénéficier des marchés en hausse tout en limitant le risque. Les options sont idéales pour un scénario d'incertitudes où une certaine volatilité est à prévoir.

Le graphique ci-dessous indique la tendance du marché haussier où les anciens plus hauts niveaux historiques de 2018 ont été retirés.

Toutefois, le premier bon support de la tendance haussière est autour de 7'541 (la moyenne mobile exponentielle à 26 jours).

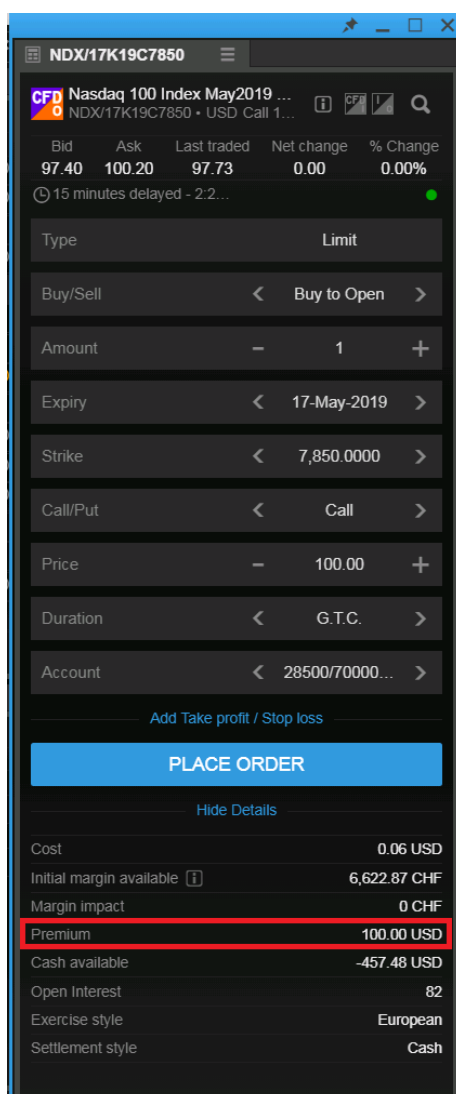


NÉGOCIER AVEC LES OPTIONS CFD

La première étape consiste à sélectionner un prix d'exercice et une expiration.

Dans l'exemple, nous choisissons l'option d'achat avec prochaine expiration « Nasdaq 100 Index May2019 » (indice Nasdaq 100 mai 2019) et nous remplissons la fiche d'ordre de la manière suivante : montant 1, expiration 17 mai 2019, prix d'exercice 7'850, type Achat, prix 100 et durée de l'ordre valable jusqu'à révocation (ou GTC pour Good Till Cancel).

Le prix actuel du marché est de 100 \$, ce qui correspond à notre prime payée car notre option de montant n'est que de 1.



Le **seuil de rentabilité** à l'expiration de la position sera de 7'950, calculé comme suit :

Prix d'exercice de l'achat + prime payée.

SCÉNARIO 1 – Option ITM

Partons du principe qu'au jour de l'expiration l'indice Nasdaq clôt à 8'130¹.

Dans ce cas, l'option d'achat acquise expire dans la monnaie (ou ITM pour In The Money) et un bénéfice sera donc crédité au compte.

Le **bénéfice total** sera calculé de la manière suivante

$$\begin{aligned} & \text{(Cours de clôture du Nasdaq - Prix d'exercice de l'achat) x montant} \\ & (8'130 - 7'850) \times 1 = 280 \$ \end{aligned}$$

¹ 4,16 % de plus que le prix au moment où nous achetons l'option en dehors de la monnaie (ou OTM pour Out of The Money)

Afin de déterminer le **bénéfice net** de cette stratégie haussière, nous devons déduire du bénéfice total la prime payée : 280 \$ - 100 \$ = 180 \$

Le **retour sur investissement (ROI pour Return On Investment)** sera de 180 %, calculé selon la formule (Bénéfice/Prime payée) * 100 : (180 \$ / 100) * 100

Si vous aviez acheté l'indice CFD au lieu de négocier les options CFD, le bénéfice aurait été de 325 \$², plus élevé que l'option. Cependant le ROI en proportion aurait été moins élevé (seulement de 166 %³) et le risque plus important.

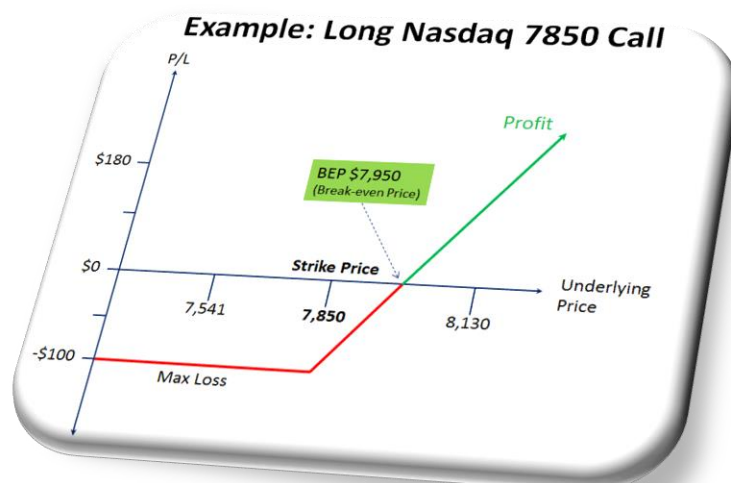
Remarque : si le marché connaît une hausse avant l'expiration, l'option CFD peut être vendue en fermant la position. Cela est dû au fait que si l'option a toujours une valeur boursière, elle peut être négociée à tout moment avant l'expiration.

En fait, le prix d'origine de l'option (100 \$) change constamment : c'est-à-dire : si elle passe à 210, nous pouvons vendre la position ouverte et clore l'option. Les positions fermées disparaissent du compte et nous recevons 210 \$⁴.

SCÉNARIO 2 – Option OTM

Maintenant, partons du principe que nous nous sommes trompés et qu'au lieu de partir à la hausse, le marché clôt le 17 mai en-dessous du prix d'exercice, à 7'541⁵ (le prix du support, représenté par la moyenne mobile exponentielle à 26 jours indiquée en vert en haut du graphique).

Avec l'option d'achat CFD en position acheteur, la perte maximale se limite à la prime payée de 100 \$. Si nous étions en position acheteur des CFD sur l'indice futur, la perte aurait plutôt été de 264 \$⁶, et donc plus importante.



² (Cours de l'indice Nasdaq à l'expiration – cours à l'ouverture) x montant : 8'130 - 7'805

³ Bénéfice/Marge initiale x 100. La marge initiale exigée pour l'indice CFD Nasdaq est actuellement de 2,5 %, donc : (325 / 195) x 100 = 166 %

⁴ Bénéfice net : 110 \$ (différence entre le prix à l'ouverture et le prix à la fermeture).

⁵ 3,38 % de moins que le prix au moment où nous achetons l'option en dehors de la monnaie (ou OTM pour Out of The Money)

⁶ (Prix final - Cours de l'indice Nasdaq au moment où je voulais négocier (comme indiqué sur le graphique)) = (7541 – 7805) = 264 \$.

EXEMPLE 2 BAISSIER - VENTE EN POSITION ACHETEUR

SCÉNARIO DE MARCHÉ

L'indice DAX se négocie à un sommet double autour de 12'253, il y a donc un risque de correction vers la moyenne mobile à 11'887. Cependant, les indicateurs montrent toujours une tendance haussière. Si nous souhaitons limiter le coût lié au fait d'être du mauvais côté du marché, mais que nous souhaitons toujours investir dans une stratégie baissière, nous pouvons acheter une option de vente.

Une stratégie de vente en position acheteur vous permet de toujours bénéficier de marchés en baisse avec un risque limité.



NÉGOCIER AVEC LES OPTIONS CFD

D'abord, nous sélectionnons un prix d'exercice et une expiration.

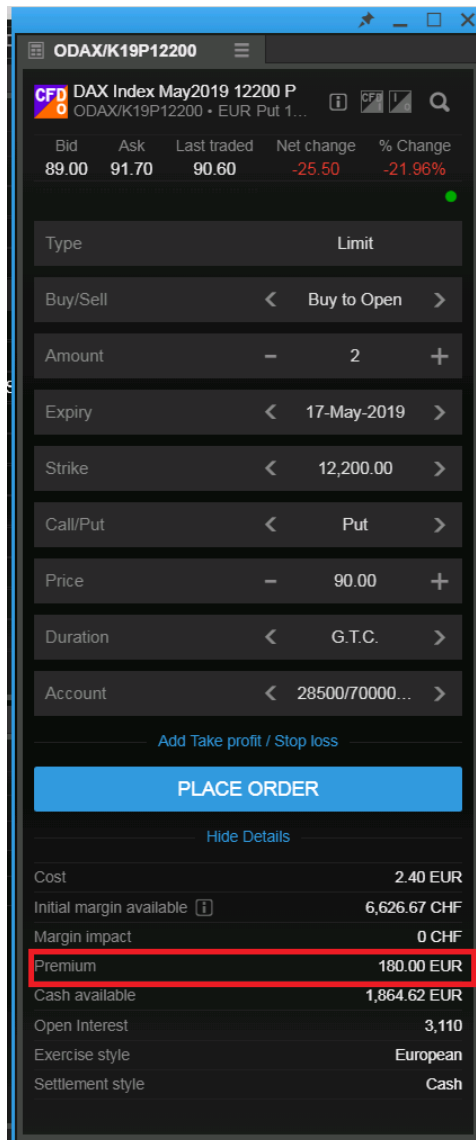
L'image suivante montre la fiche d'ordre simple à remplir avec le montant⁷, l'expiration, le prix d'exercice, le type Vente, le prix et la durée de l'ordre.

Dans notre exemple nous choisissons l'option de vente (PUT) « DAX May 2019 » (DAX mai 2019) avec un prix d'exercice à 12'200, une expiration le 17 mai 2019 et un prix actuel du marché de 90. Pour le montant nous sélectionnons 2 x l'indice.

Notre coût pour entrer dans cette stratégie baissière avec option CFD est donc de 180 €⁸.

⁷ Le montant minimum est de 1, égal à 1 x l'indice, et les incréments sont des multiples de 1 ; cela constitue un avantage par rapport aux options répertoriées dans EUREX où la taille du DAX est 5 x l'indice et les incréments de 5 x l'indice également.

⁸ Comme nous achetons 2 options, nous devons multiplier le coût de 90 € x 2.



Le **seuil de rentabilité** à l'expiration de la position sera de 12'110, calculé avec la formule suivante :

$$\text{Prix d'exercice de la vente} - \text{prime payée}^9.$$

SCÉNARIO 1 – Option ITM

Partons du principe qu'au jour de l'expiration, l'indice DAX ferme à 11'850¹⁰ (juste en-dessous de la moyenne mobile exponentielle à 26 jours indiquée en vert sur le graphique 1 ci-dessus).

Dans ce cas, l'option de vente acquise expire dans la monnaie (ou ITM pour In The Money) et le bénéfice sera donc crédité au compte.

Le **bénéfice total** sera calculé de la manière suivante :

$$(\text{Prix d'exercice de la vente} - \text{Cours de clôture du Dax}) \times \text{montant}.$$

$$(12'200 - 11'850) \times 2 = 700 \text{ €}$$

⁹ Par contrat. En chiffres : $12'220 - 90 = 12'110$. Tout point supplémentaire négocié en-dessous de 12'110 est un bénéfice net, et doit être multiplié par le montant (2 dans notre exemple).

¹⁰ 3,28 % de moins que le prix au moment où nous achetons l'option en dehors de la monnaie (ou OTM pour Out of The Money).

Afin de déterminer le **bénéfice net** de cette stratégie baissière, nous devons déduire du bénéfice total la prime payée : $700 \text{ €} - 180 \text{ €} = 520$

Le **retour sur investissement (ROI pour Return On Investment)** sera de 288 %, calculé selon la formule Bénéfice/Prime payée x 100 : $(520 \text{ €} / 180 \text{ €}) * 100$.

Si nous avions vendu les deux CFD à l'indice au lieu de négocier via les options CFD, le bénéfice aurait été de 806 €^{11} , plus élevé que l'option. Cependant le ROI n'aurait été que de 82 %¹² et le risque plus important.

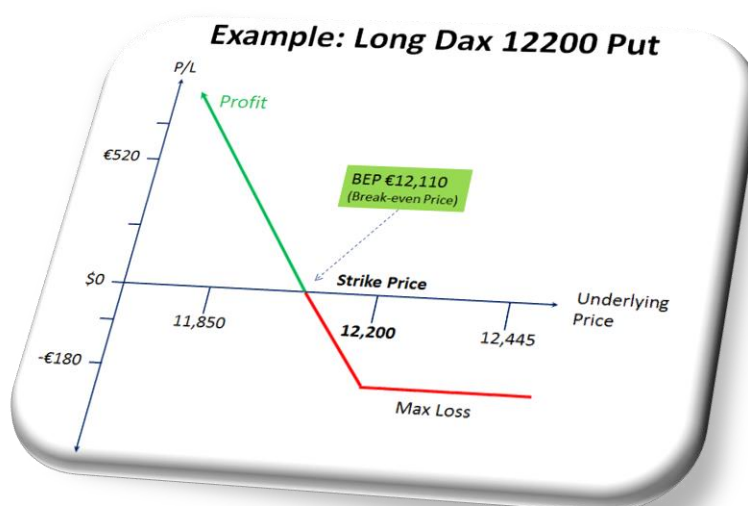
Remarque : si le marché connaît une baisse avant l'expiration, l'option CFD peut être vendue en fermant la position. Cela est dû au fait que si l'option a toujours une valeur boursière, elle peut être négociée à tout moment avant l'expiration.

En fait, le prix d'origine de l'option (90 €) change constamment : c'est-à-dire : si elle passe à 170, nous pouvons vendre la position ouverte et clore l'option. Les positions fermées disparaissent du compte et nous recevons 340 €^{13} en espèces.

SCÉNARIO 2 – Option OTM

Maintenant, partons du principe que le client s'est trompé et qu'au lieu de partir à la baisse, le marché clôt le 17 mai au-dessus du prix d'exercice, à $12'445^{14}$.

Avec l'option de vente CFD en position acheteur, la perte maximale se limite à la prime payée de 180 €. Si nous étions en position vendeur avec l'indice futur des CFD, la perte aurait plutôt été de 384 €^{15} , et donc plus importante.



¹¹ La formule est la même que pour le bénéfice, sans tenir compte de la prime car rien n'aurait été payé : (prix du marché de l'indice CFD Dax au moment – prix à la fermeture de l'expiration) et $(12'253 - 11'850) \times 2 = 806 \text{ €}$.

¹² La marge exigée pour l'indice CFD Dax est actuellement de 4 %, donc 980 € (pour 2 CFD).

¹³ Nouveau prix de l'option x montant = $170 \text{ €} \times 2$. Le bénéfice net sera de 160 €, car la prime payée pour l'option était de 180, et nous avons reçu 340 € au moment de la fermeture.

¹⁴ 1,57 % de plus que le prix au moment où nous achetons l'option en dehors de la monnaie (ou OTM pour Out of The Money).

¹⁵ Prix à l'ouverture – prix à la fermeture de l'indice CFD au moment où nous voulions négocier (voir prix sur le graphique). $(12'253 - 12'445) \times 2 = -384 \text{ €}$