

Dynamique^{MD}

Fonds de rendement à prime Dynamique

Document explicatif sur les stratégies d'options



Définition d'une option

Une option est un contrat conclu entre deux parties en vertu duquel l'acheteur de l'option a le droit, mais non l'obligation, et le vendeur a l'obligation d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent à un prix et dans un délai déterminés. Il existe deux types d'options – les options d'achat et celles de vente – qui peuvent toutes deux être achetées ou vendues.

Terminologie

Pour saisir les concepts de base des options, on doit bien comprendre la terminologie utilisée.

Option d'achat – Il s'agit d'une entente en vertu de laquelle l'acheteur a le droit (mais non l'obligation) d'acheter l'actif sous-jacent au vendeur de l'option à un prix et dans un délai déterminés.

Option de vente – Il s'agit d'une entente en vertu de laquelle l'acheteur a le droit (mais non l'obligation) de vendre l'actif sous-jacent à un prix et dans un délai déterminés.

Acheteur d'une option – Il s'agit de la personne qui a le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent. Pour avoir ce choix, elle paie une prime.

Vendeur d'une option – Il s'agit de la personne qui est tenue d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent. Elle reçoit une prime, que l'option soit exercée ou non.

Prime – Il s'agit du montant versé par l'acheteur de l'option au vendeur de l'option au moment de la transaction. La prime n'est pas remboursable.

Prix d'exercice – Il s'agit du montant convenu dans le contrat auquel l'actif sous-jacent peut être acheté ou vendu.

Date d'expiration – Il s'agit du jour où l'option prend fin.

Exercice ou levée d'une option – Il s'agit du droit, par l'acheteur, d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent au prix d'exercice.

Degré de parité – Indique à l'acheteur de l'option si l'exercice de l'option entraîne un résultat positif. Une valeur intrinsèque positive signale que l'option est « dans le cours ». Une valeur intrinsèque nulle signifie que l'option est « au cours » ou « hors du cours ».

Prix du sous-jacent vs prix d'exercice	Option d'achat	Option de vente
Prix du sous-jacent > Prix d'exercice	Dans le cours	Hors du cours
Prix du sous-jacent = Prix d'exercice	Au cours	Au cours
Prix du sous-jacent < Prix d'exercice	Hors du cours	Dans le cours

Établissement du prix d'une option

Le prix d'une option (la prime) dépend de nombreux facteurs.

La **prime d'une option** peut être représentée par la somme de la valeur intrinsèque et de la valeur temps de l'option.

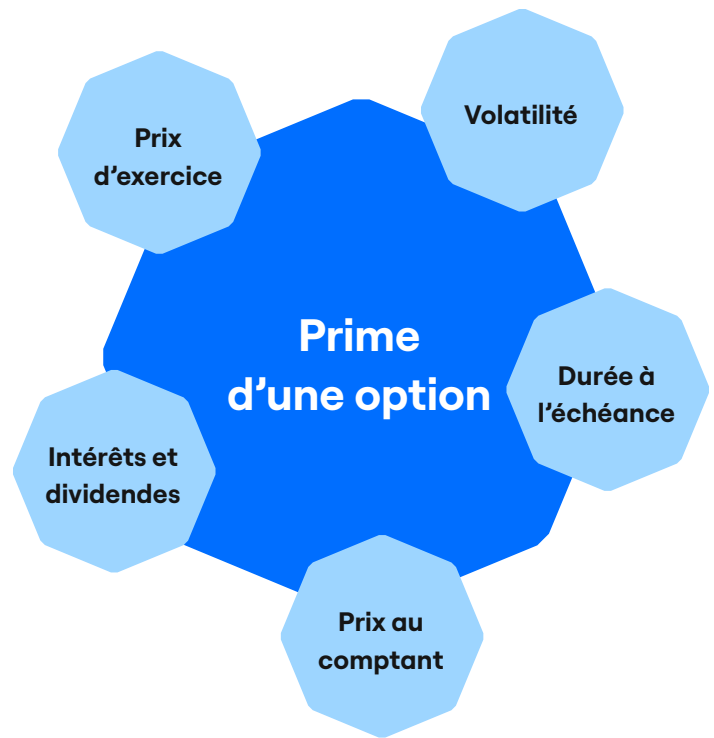
La **valeur intrinsèque** est le montant qui fait en sorte que l'option est dans le cours. Elle ne peut pas être négative.

Valeur intrinsèque (option d'achat)
 $= P$ (prix du sous-jacent) – X (prix d'exercice)

Valeur intrinsèque (option de vente)
 $= X$ (prix d'exercice) – P (prix du sous-jacent)

La **valeur temps** dépend de nombreux facteurs, dont le prix au comptant (soit le prix courant du sous-jacent), le prix d'exercice, la durée à l'échéance, la volatilité et les dividendes prévus du sous-jacent ainsi que le taux sans risque.

Par exemple, toutes autres choses étant égales, une option dont la prime est de 10 \$ et la valeur intrinsèque, de 7 \$, a une valeur temps de 3 \$. La valeur temps d'une option diminue à mesure que sa date d'expiration approche.



Facteur	Direction du changement	Prix d'une option d'achat	Prix d'une option de vente	Explication
Valeur intrinsèque (seulement si l'option est dans le cours)	Augmentation du prix du sous-jacent ¹	↑	↓	En général, lorsque le prix de l'actif sous-jacent augmente, la prime d'une option d'achat fait de même et celle d'une option de vente diminue. Le contraire s'applique lorsque le prix de l'actif sous-jacent fléchit.
	Augmentation du prix d'exercice ¹	↓	↑	Une option d'achat assortie d'un prix d'exercice inférieur est plus intéressante. En effet, elle permet à l'acheteur de l'option d'acheter l'actif sous-jacent à un prix inférieur et donne lieu à une prime plus élevée. Une option de vente assortie d'un prix d'exercice supérieur est plus intéressante, car elle permet à l'acheteur de l'option de vendre l'actif sous-jacent à un prix supérieur, ce qui entraîne une prime plus élevée.
Valeur temps	Augmentation de la durée à l'échéance ¹	↑	↑	Plus la durée à l'échéance est longue, plus il y a de chances que l'actif sous-jacent atteigne le prix d'exercice. Par conséquent, la prime est plus élevée. À mesure que la date d'expiration approche, la valeur de l'option diminue.
	Augmentation de la volatilité ¹	↑	↑	Un actif sous-jacent plus volatil est assorti d'une prime plus élevée, car il y a plus de chances qu'il atteigne le prix d'exercice.

¹ Tous les autres facteurs sont constants.

**Veillez consulter votre conseiller
financier pour en savoir plus.**

dynamique.ca

Centre des relations avec la clientèle

Sans frais : 1-800-268-8186

Tél. : 514-908-3217

Courriel : service@dynamique.ca

Le présent document vise uniquement à fournir des renseignements généraux et doit être lu parallèlement au feuillet d'information sur le Fonds de rendement à prime Dynamique. Les données sont fournies « telles quelles » sans déclaration ni garantie d'aucune sorte. Dynamique et ses sociétés affiliées ne font aucune déclaration ni n'assument aucune responsabilité financière ou autre à l'égard des erreurs ou omissions attribuables à l'utilisation de cette information. Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi ainsi que des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les titres de fonds communs ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Dynamique^{MD} est une marque déposée de son propriétaire, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C.

DynamiqueTM