

Introduction

Le Monep (Marché des options négociables de Paris) est connu des investisseurs pour la négociation d'options d'achat et de vente ainsi que la négociation des contrats à terme. Son utilisation dans le but d'améliorer la performance des actions et de couvrir un portefeuille contre une éventuelle chute des marchés financiers est un sujet moins maîtrisé, qu'il nous semble intéressant d'approfondir.

Le Monep a été créé le 10 septembre 1987. À l'origine dédié aux actions, il a été étendu à d'autres produits, notamment les indices, les devises et les taux d'intérêt. L'indice CAC 40 a vu le jour en 1988. Le nombre de sous-jacents des options sur actions est passé de trois valeurs initiales, Peugeot, Lafarge Coppée et Paribas, à une centaine de valeurs aujourd'hui. Le Monep est un marché standardisé dont la bonne réalisation des transactions est garantie par une chambre de compensation¹. La liquidité du marché est assurée par des teneurs de marché (*market makers*²).

-
- 1 La chambre de compensation est un organisme financier qui joue le rôle d'intermédiaire entre un acheteur et un vendeur sur un marché à terme. Ce rôle de substitution aux co-contractants permet de garantir la bonne exécution des opérations négociées par les membres de marché. La chambre de compensation fixe le montant du dépôt de garantie applicable à une opération ainsi que la prise et la restitution de la couverture. Enfin, elle intervient quotidiennement pour l'enregistrement et la gestion des transactions. La chambre de compensation joue un rôle majeur dans la stabilité des marchés financiers.
 - 2 Le *market maker* est une personne ou une institution qui achète et vend d'importantes quantités d'un actif dans le but d'assurer la liquidité ainsi que le bon fonctionnement des marchés. En raison des volumes de transactions (*trading*) requis, le *market maker* est le

Cet ouvrage a pour objectif d'éclaircir les différentes stratégies à base d'options avec des exemples concrets.

Le **chapitre 1** explique comment utiliser les options dans la dynamisation de la gestion d'un portefeuille d'actions, comment augmenter le rendement d'une action *via* des options et comment acheter et/ou vendre une action par le biais des options.

Les **chapitres 2 et 3** décrivent des stratégies optionnelles sur l'indice CAC 40 et leur contrat à terme (*future*). 15 stratégies couramment utilisées seront étudiées ainsi que leur arbitrage (*hedging*) avec le contrat à terme.

Le **chapitre 4** présente la couverture d'un portefeuille d'actions contre une éventuelle chute des marchés financiers.

plus souvent un institutionnel. Les *market makers* fournissent notamment les fourchettes de primes entre l'achat et la vente des options.