

0.

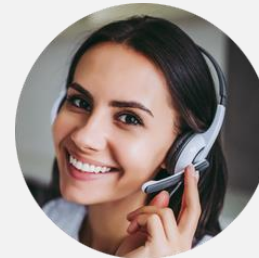
## Guide des Options – Démarrage

Ce guide explique brièvement comment ajouter et négocier les options sur futures. Améliorez votre style de trading et vos perspectives de marché. Couvrez vos positions et bénéficiez de la marge SPAN intelligente et dynamique

1. Aperçu global des options
2. Différentes stratégies sur options

*Single Vanilla*  
*Vertical*  
*Strangle*  
*Straddle*

3. Options et plateformes
4. Symboles CQG
5. FAQ

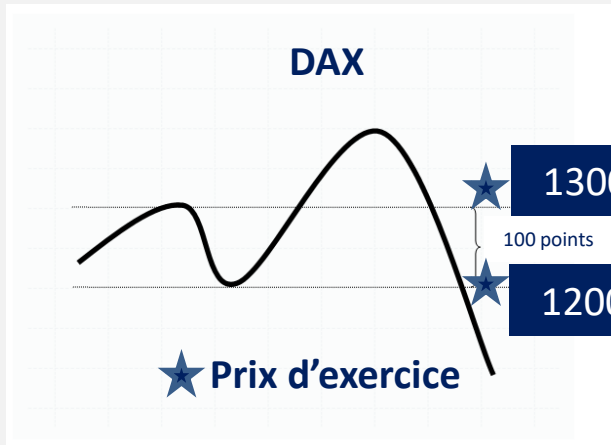


Toujours  
disponibles pour  
vous assister.

1.

## Aperçu global des options (1/2)

Qu'est-ce qu'une option ? Une option est un contrat entre un acheteur et un vendeur conférant le droit d'acheter ou de vendre une valeur sous-jacente à un prix spécifique et à une date donnée.



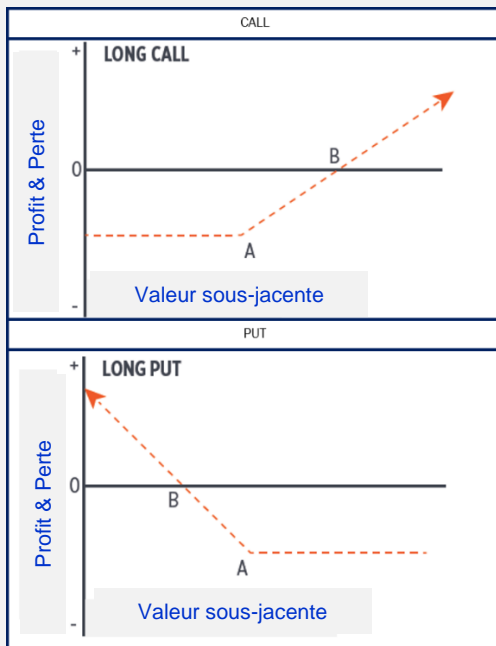
|      |   |
|------|---|
| -10  | Prime d'Option  |
| +100 | Option qui aboutira à une position short<br>13000 - 12900<br>Prix d'exercice PUT – Prix marché actuel |
| +90  | Trade global  |

Vous pensez que le DAX va baisser dans les prochaines semaines. Les options vous autorisent à trader ce scénario en achetant le droit de vendre à un certain niveau de prix appelé le prix d'exercice. Ce droit est appelé une option PUT. Le prix pour obtenir ce droit s'appelle la prime.

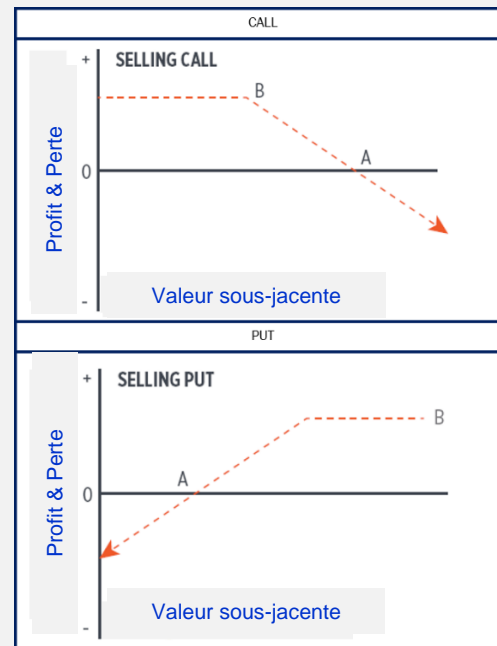
2.

## Aperçu global des options (2/2)

Evolution du profit/loss après l'**ACHAT**  
d'un Call ou d'un Put



Evolution du profit/loss après la **VENTE** a  
d'un Call ou d'un Put

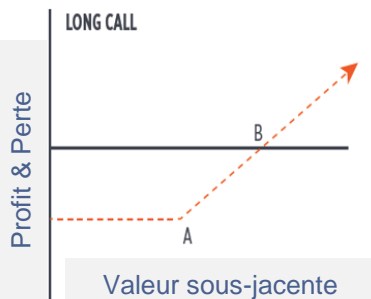


3.

# Différentes stratégies sur options (1/2)

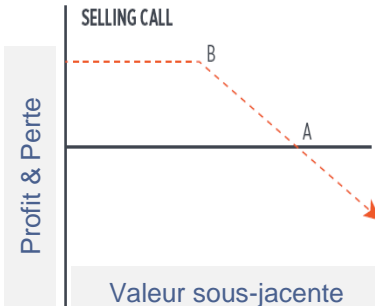
## Acheter une option Call

Le trader anticipe une hausse du prix du sous-jacent et veut tirer profit de ce mouvement. Les gains sont illimités tandis que la perte est limitée au prix de la prime.



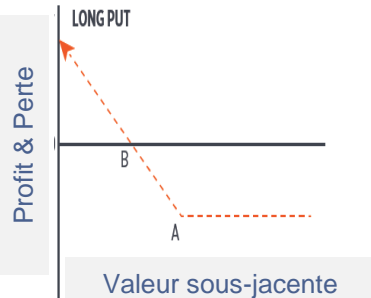
## Vendre une option Call

Le trader anticipe une baisse du prix du sous-jacent. Il va vendre le call et percevoir la prime. Les gains sont limités à la prime reçue alors que la perte est illimitée.



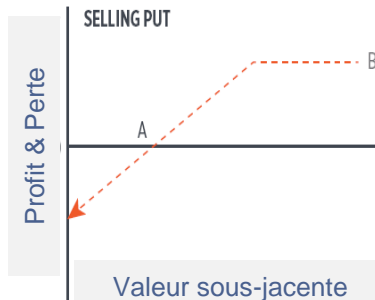
## Acheter une option Put

Le trader anticipe une baisse du prix du sous-jacent et souhaite tirer profit de ce mouvement. Les gains sont illimités tandis que la perte est limitée au prix de la prime.



## Vendre une option Put

Le trader anticipe une hausse du prix du sous-jacent. Il va vendre le put et percevoir la prime. Les gains sont limités à la prime reçue alors que la perte est illimitée.



## Single vanilla options

Il s'agit d'une position unilatérale CALL ou PUT. Soit vous ACHETEZ le droit et vous payez la prime, soit vous VENDEZ le droit et vous encaissez la prime.

Lorsque vous achetez, le risque est limité à la prime que vous avez payée. Lorsque vous vendez, le risque est potentiellement illimité si vous ne détenez pas le sous-jacent sur votre compte.

Cette stratégie est également considérée comme un trade "directionnel" car vous pourrez en bénéficier que si le marché montre une seule tendance.

4.

# Différentes stratégies sur options (2/2)

| Stratégie | Général   | Structure  | Usage  | Risque/Rendement  | Evolution |
|-----------|---|--|--|---|-----------|
| Vertical  | Ceci est une stratégie à 2 pants ou 'jambes', basées sur le même sous-jacent. Un achat et une vente simultanés à deux prix d'exercice différents est désigné sous le nom de spread. Vertical signifie que le spread est construit en utilisant des options avec les mêmes expirations.  | BULL SPREAD: Achat à un prix d'exercice bas et vente à un prix d'exercice haut. Même expiration et quantité. | Modérément haussier  | La perte est limitée à la prime payée. Le profit est plafonné au résultat : Nombre de ticks entre les prix d'exercice, moins les ticks payés. |           |
|           |   | BEAR SPREAD: Vente à un prix d'exercice bas et achat à un prix d'exercice haut. Même expiration et quantité. | Modérément baissier<br>Trade directionnel avec moins d'exposition à la volatilité que la structure du plain vanilla. | La perte est limitée au résultat : Nombre de ticks entre les prix d'exercice moins les ticks reçus. Le profit est plafonné à la prime reçue.  |           |
| Straddle  | Avec un straddle, vous achetez un call et un put sur le même sous-jacent avec le même prix d'exercice et la même expiration.  | ACHAT CALL « dans la monnaie »,<br>ACHAT PUT « dans la monnaie »   | Neutre   | La perte est limitée à la prime payée et les profits sont potentiellement illimités.  |           |
|           |   | VENTE CALL « dans la monnaie »,<br>VENTE PUT « dans la monnaie »   | Neutre   | La perte est potentiellement illimitée alors que les profits sont plafonnés à la prime reçue.   |           |
|           |   | Même prix d'exercice, quantité et expiration   | Un marché stable est attendu   | Génère des revenus dans un marché plat, une baisse de la volatilité est attendue.   |           |
| Strangle  | Un strangle a la même configuration qu'une straddle : vous ouvrez un call et un put sur le même sous-jacent. Ils doivent tous les deux être à l'achat (long strangle), ou à la vente ou à la vente (short strangle) et avoir la même expiration. Cependant, dans un strangle, le put a un prix d'exercice plus bas que le call. | ACHAT CALL « hors de la monnaie »,<br>ACHAT PUT « hors de la monnaie »                                       | Neutre   | La perte est limitée à la prime payée et les profits sont potentiellement illimités.  |           |
|           |   | VENTE CALL « hors de la monnaie »,<br>VENTE PUT « hors de la monnaie »                                       | Neutre   | La perte est potentiellement illimitée, alors que les profits sont plafonnés à la prime collectée.  |           |
|           |   | Même delta, même quantité et expiration.   | Un marché stable est attendu   | Génère des revenus dans un marché plat, une baisse de la volatilité est attendue.   |           |

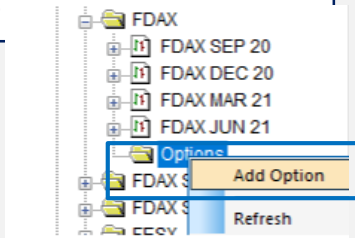
## 5.

## Options et plateformes (1/2): NanoTrader

Avant de pouvoir trader des options sur Futures, votre courtier doit préalablement vous y autoriser. Lorsque vous y serez autorisé, ouvrez la Barre Espace Travail et accédez au Future sur lequel vous voulez trader une option.

Lorsque vous serez autorisé à trader ces options, vous verrez un dossier vide nommé "Options" pour le FDAX.

Pour ajouter une option dans le dossier faites un clic-droit sur Options et sélectionnez "Ajouter une option":

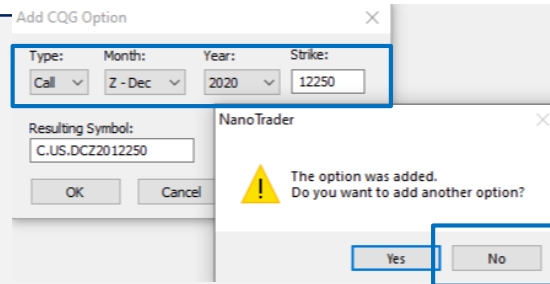


Une boîte de dialogue apparaîtra permettant de spécifier le symbole d'identification CQG de l'option. Utilisez le menu déroulant et le champ prévu à cet effet pour spécifier l'option souhaitée.

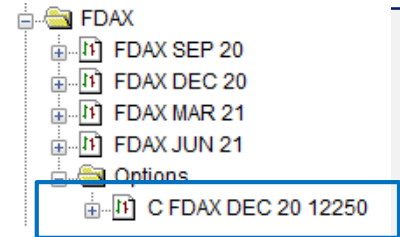
En fonction du sous-jacent choisi, le prix d'exercice contiendra 3 à 5 chiffres.

Voir ci-dessous les différents exemples.

Vous pouvez également saisir directement l'ID, si vous le connaissez, dans le champ "Symbole résultant". Cliquez sur "OK" lorsque la fenêtre de dialogue est prête.



L'option peut maintenant être utilisée comme n'importe quel autre symbole. Pour l'utiliser, glissez-la dans un compte CQG.



## 6.

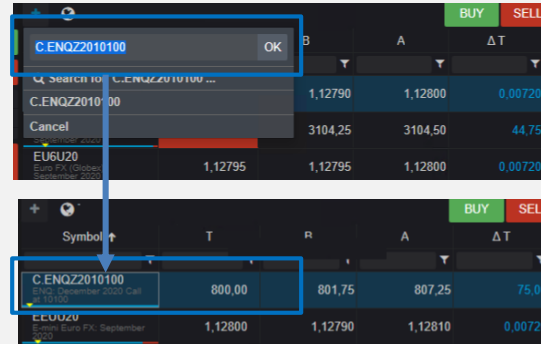
## Options et plateformes (2/2): Desktop et Mobile

Le trading des options dans les versions mobiles de CQG est très simple.

L'important est de connaître de quelle façon le symbole d'une option est construit dans l'environnement de trading.

Le symbole se compose des éléments suivants :

1. CALL(C) ou PUT(P)
2. Symbole CQG pour le sous-jacent
3. Mois et année d'expiration
4. Prix d'exercice



C.ENQZ2010100

Dans la version mobile les données doivent être saisies manuellement.

Exemple:

Pour obtenir une cotation pour le CALL sur Mini Nasdaq échéance décembre 2020 et prix d'exercice 10100 nous devons saisir : C.ENQZ2010100

Notez que le C ou P pour Call ou Put est suivi par un point "."  
Le reste est attaché, sans espace ni signe de ponctuation.

## 7.

## Symboles CQG

Notez que CQG utilise des symboles différents de ceux utilisés par les marchés boursiers. Vous trouverez ci-dessous une liste des instruments les plus populaires (par exemple, DAX JUIN 20 = DDM20).

| Contract name               | CQG Symbol |
|-----------------------------|------------|
| FDAX                        | DD         |
| EURO STOXX 50 Index Futures | DSX        |
| CAC 40 Index Future         | PIL        |
| Euro-BUND                   | DB         |
| Euro-BOBL                   | DL         |
| E-mini S&P 500 Index        | EP         |
| E-mini NASDAQ 100 Index     | ENQ        |
| Mini Dow Jones \$5 Index    | YM         |
| EUR/USD Futures             | EU6        |
| Light Sweet Crude Oil       | NQM        |
| Gold Futures                | GCE        |
| British Pound/USD           | BP6        |

| Month     | Code |
|-----------|------|
| January   | F    |
| February  | G    |
| March     | H    |
| April     | J    |
| May       | K    |
| June      | M    |
| July      | N    |
| August    | Q    |
| September | U    |
| October   | V    |
| November  | X    |
| December  | Z    |

CQG fournit une liste de symboles, vous pouvez les trouver ici :  
<http://help.cqg.com/fcm/symbols.xlsx>

Vous trouverez l'abréviation du mois d'expiration dans le tableau de droite.



8.

## FAQ – Questions fréquemment posées (1/2)

### Q / De quel type de compte dois-je disposer pour trader les options?

Pour trader les options sur Futures, un compte Futures utilisant le flux de données de CQG est obligatoire. Si vous ne voyez pas les options sur votre plateforme, merci de contacter le support desk, les autorisations nécessaires peuvent être manquantes sur votre compte.

### Q / Qu'est-ce qu'une option?

Une option est un contrat entre un acheteur et un vendeur qui confère le droit d'acheter ou vendre un instrument financier sous-jacent à un prix spécifique et à une date donnée.

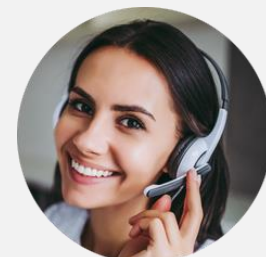
### Q / Qu'est-ce qu'un call et qu'est-ce qu'un put?

Un call est une option qui confère le droit d'acheter un sous-jacent. Si le trader anticipe la hausse du cours du sous-jacent, il devrait profiter de ce mouvement en achetant un call. Un put est une option qui confère le droit de vendre un sous-jacent. Si le trader anticipe une baisse du cours du sous-jacent, il devrait profiter de ce mouvement en achetant un put. Dans ces deux scénarios, le trader devient le titulaire, la personne qui aura le droit d'acheter ou de vendre le sous-jacent. Le vendeur devient celui qui écrit votre call ou put et qui aura l'obligation d'honorer les termes de l'option.

### Q / Mais est-il vrai que je peux aussi vendre un call ou un put?

C'est vrai. Dans les scénarios présentés à la question précédente, on est acheteur ou long sur un call ou un put. Si vous êtes long sur un call ou un put, vous pouvez fermer votre position avant la date d'échéance en vendant votre call ou put.

|          | PUT                  | CALL                 |
|----------|----------------------|----------------------|
| ACHETEUR | Droit de vendre      | Droit d'acheter      |
| VENDEUR  | Obligation d'acheter | Obligation de vendre |



Toujours  
disponibles pour  
vous assister

### Q / Quand puis-je trader des options?

En fonction du marché concerné, l'option aura des heures de trading bien spécifiques. Merci de consulter le site web officiel du marché pour obtenir des informations à jour.

## FAQ – Questions fréquemment posées (2/2)

### Q / Qu'est-ce que l'échéance d'une option?

L'ECHEANCE ou date d'échéance est, dans le contrat, la date à laquelle l'option expire. La date d'expiration est, par définition, différente de la date d'exercice. Les options de style américain permettent l'exercice de l'option pendant toute sa durée. Par conséquent la date d'exercice peut être antérieure à la date d'expiration prédéfinie. Merci de consulter le site Web officiel du marché pour obtenir les informations à jour sur les horaires ainsi que les dates d'expiration exactes et les procédures de règlement après l'exercice et / ou l'expiration de l'option.

### Q / Puis-je exercer une option avant l'échéance?

Oui dans le cas d'une option de style américain. La plupart des marchés utiliseront ce système. Par exemple les options sur miniS&P Futures sont de style américain, ainsi leur exercice peut avoir lieu à tout moment pendant que l'option est « dans la monnaie ». Le marché européen offrira plutôt des options de style européen, ce qui signifie qu'elles ne peuvent être exercées qu'à la date d'expiration au cas où elles expireront « dans la monnaie ». Sur CFDFX le style européen est utilisé partout.

### Q / Qu'est-ce que le prix d'exercice (strike) d'une option?

Le prix d'exercice est le prix spécifique auquel, dans le contrat, votre position à l'achat ou à la vente aurait été ouverte lors de l'expiration, si votre option avait été dans la monnaie.

### Q / Puis-je choisir n'importe quel prix d'exercice (strike)?

WHS offrira un nombre de prix d'exercice fixe pour chaque sous-jacent disponible. Les prix d'exercice sont sélectionnés à intervalle régulier dans une large palette de sous-jacents. Pour les produits tradés en bourse, le marché lui-même va définir des prix d'exercice disponibles.

### Q / Pourquoi la prime de mon option change-t-elle?

Lorsque vous ouvrirez une option, vous constaterez que la valeur de la prime changera au fil du temps. Plusieurs facteurs peuvent avoir un impact sur le cours d'une option: le prix du sous-jacent, les taux d'intérêts, le prix d'exercice, la volatilité et le temps restant avant l'échéance.

### Q / Pourquoi la date d'échéance a-t-elle un impact sur la prime?

La valeur temps est l'un des deux composants d'une prime d'option. Lorsqu'il reste beaucoup de temps avant l'échéance d'une option, on considère qu'elle a de meilleures chances de finir dans la monnaie. C'est pourquoi les options pour lesquelles il reste beaucoup de temps ont une valeur temps supérieur. Lorsque l'option se rapproche de sa date d'expiration, la valeur temps de la prime va chuter car l'option sera valable encore moins longtemps.



Toujours  
disponibles pour  
vous assister.

## 10.

## Exemples pratiques

Les options se négocient en parallèle des positions normales sur les futures

| Name               | Buy | Sell | Exit | Position | Traded | Bid   | Ask   | Last | P/L    | Cum. P/L | Study: State            |
|--------------------|-----|------|------|----------|--------|-------|-------|------|--------|----------|-------------------------|
| C FESX MAY 14 3200 | Buy | Sell | Exit | -1       | 10.30  | 10.30 | 11.80 |      | 0.00   | 0.00     | n/a - Drag & Drop a ... |
| FESX JUN 14        | Buy | Sell | Exit | 1        | 3184   | 3183  | 3184  | 3183 | -10.00 | 0.00     | n/a - Drag & Drop a ... |

Les options s'affichent parallèlement aux positions normales sur les futures dans le relevé de compte quotidien

| Date    | Open Position                         | Trade Price | Current Price | Curr | Market Revaluation | Option P&L or Prem Value(*) |
|---------|---------------------------------------|-------------|---------------|------|--------------------|-----------------------------|
|         | <b>DOW JONES EURO STOXX 50 10 ERX</b> |             |               |      |                    |                             |
| 14MAY14 | S 1 MAY14 3200.00 Call                | 10.30       | 13.90         | EUR  | -139.00            | -36.00                      |
|         | NET -1AVG SOLD 10.30                  |             |               |      | -139.00            | -36.00                      |
| 14MAY14 | B 1 JUN14                             | 3184.00     | 3189.00       | EUR  | 50.00              |                             |
|         | NET +1AVG BQHT 3184.00                |             |               |      | 50.00              | 0.00                        |

| <b>OPEN POSITION VALUE</b> |         |     |            |
|----------------------------|---------|-----|------------|
| Dow Jones EURO Stoxx 50    | FUTURES | EUR | -31,840.00 |
| Dow Jones EURO Stoxx 50    | OPTIONS |     | 103.00     |

| <b>MARKET REVALUATION BREAKDOWN</b>         |     |         |               |              |           |
|---|-----|---------|---------------|--------------|-----------|
| Variation Margins - Put & Put Style Options |     | Amount  | Profit / Loss | Total Amount | Total P&L |
| EDOX - Futures                              | EUR | 50.00   | 50.00         | 50.00        | 50.00     |
| Net Premium Options Market Value            |     |         |               |              |           |
| EDOX - Options                              | EUR | -139.00 | -36.00        | -139.00      | -36.00    |