



Examen d'ingénierie financière

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.

Nombre de pages : 1

Niveau : M. 1

Dossier 1 : le fonctionnement des marchés des options (8 points)

Soit un investisseur qui achète un « Put » européen sur une action pour 4 €. Le cours de l'action est de 46 € et le prix d'exercice est de 40 €. Deux jours après l'investisseur vend un « Call » européen sur une action pour 4 €. Le cours de l'action à cet instant est de 47 € et le prix d'exercice est de 50 €.

Travail à faire

- 1) Dans quel cas l'option achetée et vendue seront-elles exercées
- 2) Réaliser un schéma illustrant les variations des gains de l'investisseur en fonction du cours de l'action à la date d'échéance de l'option

Dossier 2 : l'évaluation et les stratégies sur options (12 points)

Soit un investisseur qui souhaite combiner l'achat et/ou la vente des options « call » et « put » dans un but spéculatif. Sur le marché, le « call » coûte 2 € pour un prix d'exercice de 80 € et le « Put » a un prix d'exercice de 45 € et coûte 3 €. Les deux options ont la même échéance. L'investisseur hésite entre les deux stratégies suivantes le « strangle » et le « straddle ».

Travail à faire

- 1) Quelle est la stratégie possible que peut adopter l'investisseur, tenant compte de ces informations. Expliquer alors la différence entre le « strangle » et le « straddle » ?
- 2) Déterminer de quelle manière l'investisseur peut réaliser un « strangle » à partir de ces options. En déduire la prime totale payée
- 3) Si le prix de l'action est de 50 €, quel est le profil du gain de ce « strangle ». Tracer le schéma illustrant les variations des gains de l'investisseur en fonction du cours de l'action à la date d'échéance. Montrer les zones de gain et de perte

Bonne chance