

Call : option d'achat

Le *call* ou l'option d'achat est une option d'achat sur un instrument financier. Le *call* permet à son détenteur de profiter d'une hausse de l'actif jusqu'à l'échéance.

Concrètement, c'est un contrat qui permet à son souscripteur d'acheter à l'échéance (maturité de l'option) l'instrument financier concerné (appelé aussi sous-jacent) à un prix fixé à l'avance (prix d'exercice).

Exemple : Le cours du blé Euronext échéance décembre 2017 est de 160,50 €/tonne. Un agriculteur décide de vendre physiquement une partie de son blé. Cependant, ayant peur de ne pas profiter d'une possible montée des cours dans le futur, celui-ci décide d'acheter des *call* pour en bénéficier. Moyennant le paiement d'une prime, l'agriculteur pourra profiter d'une hausse des cours tout en limitant ses risques.

1 - Cas d'une hausse des cours du blé

A l'instant t	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	160.50 €/tonne
Prime call blé décembre 2017 :	4.15 €/tonne

A maturité	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	167.25 €/tonne
Gains :	$167.25 - 160.50 - 4.15 = 2.7$ €/tonne

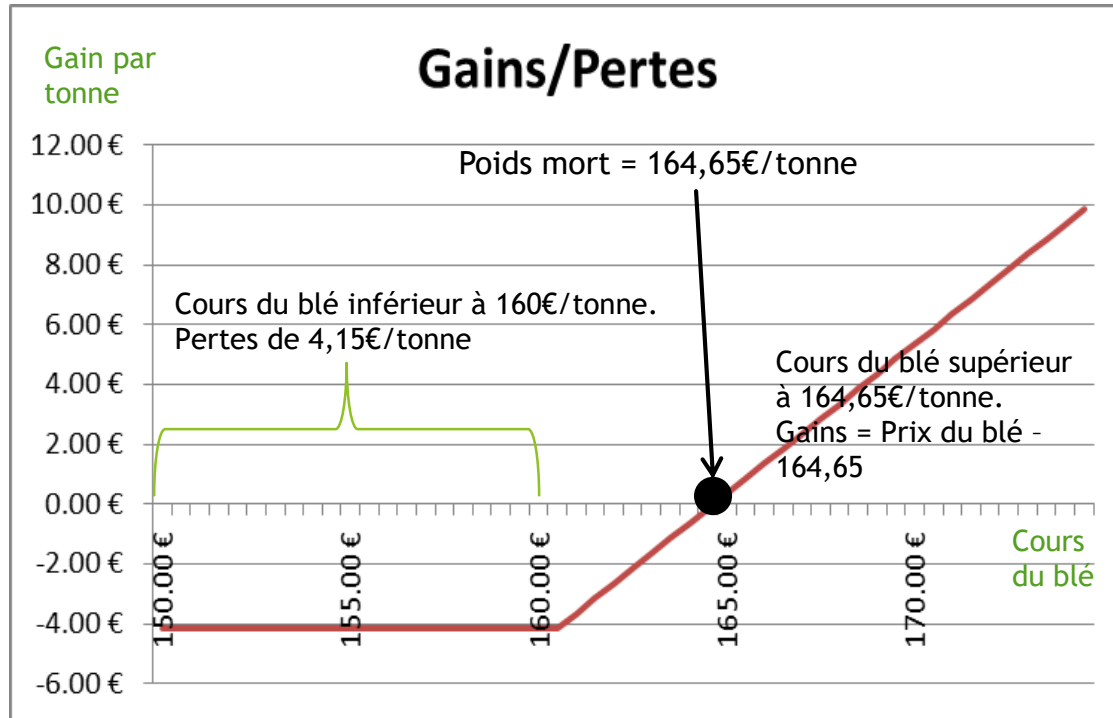
2 - Cas d'une baisse des cours du blé

A l'instant t	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	160.50 €/tonne
Prime call blé décembre 2017 :	4.15 €/tonne

A maturité	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	158.25 €/tonne
Pertes :	- 4.15€/tonne (le prix de la prime)



Graphiquement



Lorsque l'on achète un *call*, l'objectif qui en découle est de profiter d'une possible envolée des cours. Comme nous pouvons le constater sur le graphique, si le cours du blé décembre devient supérieur à 160 €/tonne alors le détenteur de l'option pourra l'exercer. La courbe rouge sur le graphique indique les gains par tonne à l'échéance en fonction du cours du blé.

Les déterminants du prix du call

- Le prix initial du sous-jacent (exemple avec le blé décembre)
- Le prix d'exercice (prix auquel on souhaite acheter le sous-jacent à maturité)
- La maturité du contrat (le temps entre l'instant t et l'échéance de l'option)
- Le taux d'intérêt sans risque (le taux du livret A par exemple)
- La volatilité du sous-jacent (plus le cours du blé est volatile et plus le prix du call sera élevé)

Pour résumer, l'achat d'un *call* permet de profiter d'une hausse des cours tout en limitant les risques. Les pertes sont limitées mais les gains illimités !