

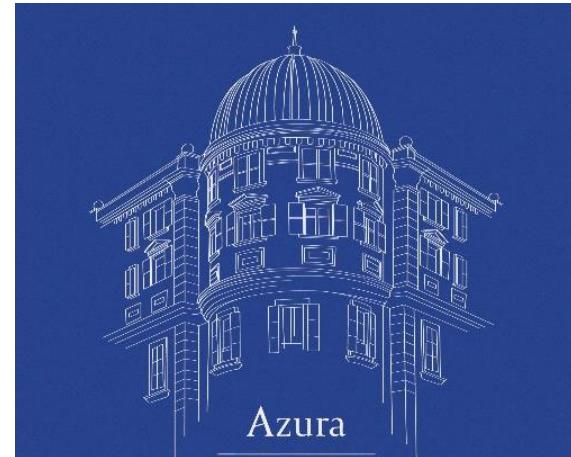
■ ■ ■ FORMATIONS ACI MONACO

## Introduction aux Options

Monaco, le 3 décembre 2025



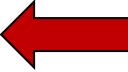
# Azura



**Philippe GIORDAN**  
Portfolio Management & Advisory

[philippe.giordan@azura.com](mailto:philippe.giordan@azura.com)

**06.18.93.88.67**

- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS 
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS



# Les Produits Dérivés

## ■ Définition :

**Instruments financiers dont le prix dépend de l'évolution d'un actif financier sous-jacent**

## ■ Produits Dérivés

### ■ A Terme Ferme

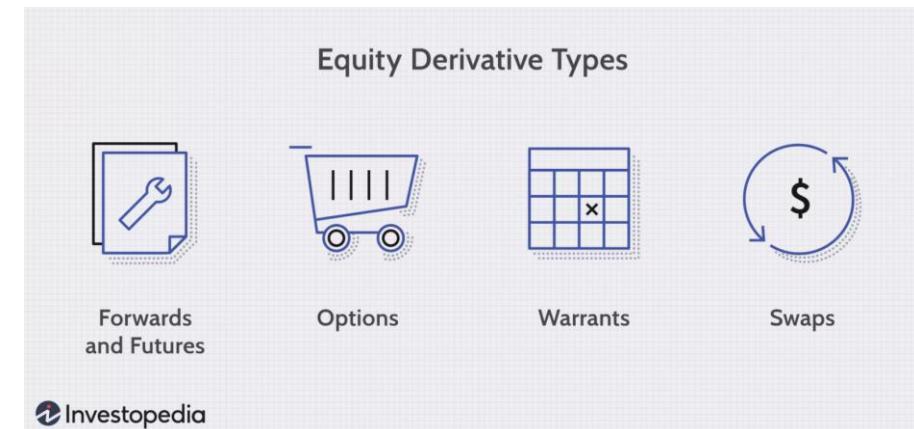
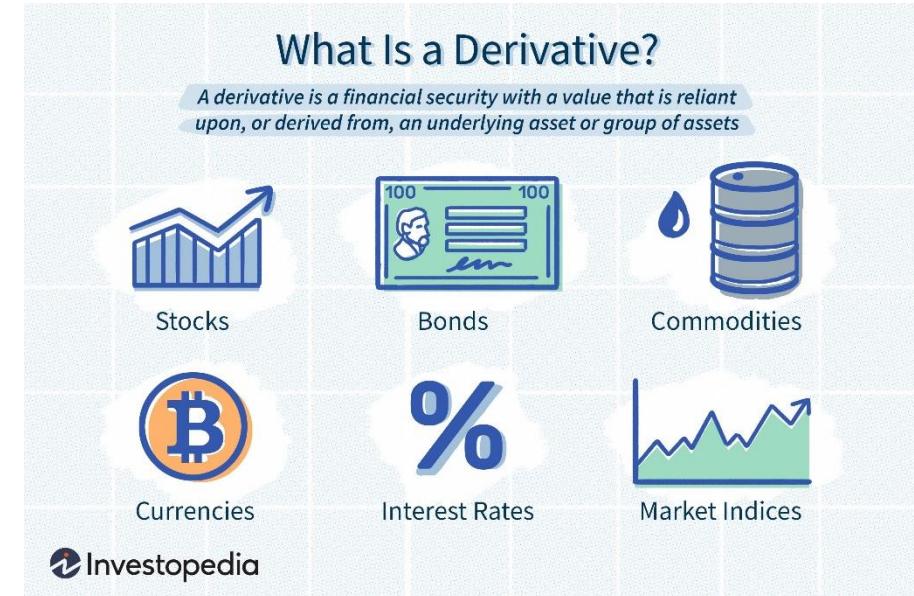
- Standardisés
- De gré à gré
- Swaps

### ■ Optionnels

- Options
- Warrants

■ **Effet de levier** : possibilité de gain plus important en contrepartie d'un risque plus grand (perte possible de la totalité de l'investissement).

## ■ Vente à découvert



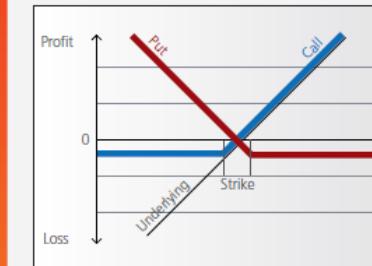
- Définition
- Option d'achat / Options de vente
- Sous-jacent
- Prix d'exercice
- Maturité
- Options Américaines / Européennes
- Parité
- Quotité de négociation / Lots

**21 LEVERAGE  
WITHOUT KNOCK-OUT**

## Warrants (2100)

**Market Expectation**

- Warrant (Call): Rising underlying, rising volatility
- Warrant (Put): Falling underlying, rising volatility



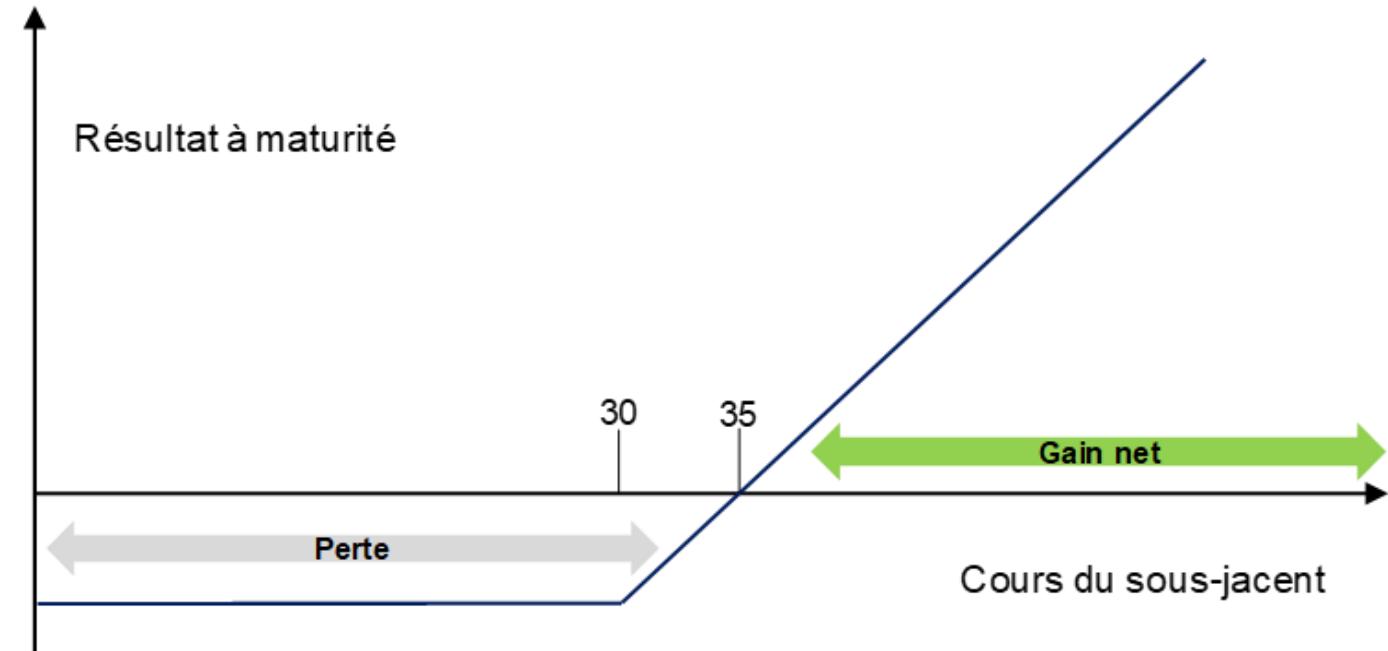
**Characteristics**

- Small investment generating a leveraged performance relative to the underlying
- Increased risk of total loss (limited to initial investment)
- Suitable for short term speculation or hedging
- Daily loss of time value (increases as product expiry approaches)
- Continuous monitoring required

## Exemple achat option CALL

- Call Option sur l'action ACCOR
- Strike 30 euros
- Maturité 15/12/2026
- Parité 10/1
- Prime 0.5 euro

Achat CALL



### ■ A maturité :

- *Cash settlement* : encaissement de  $\text{Max}(0 ; \text{Spot Final} - \text{Strike})$
- *Physical* : l'investisseur peut acheter au strike

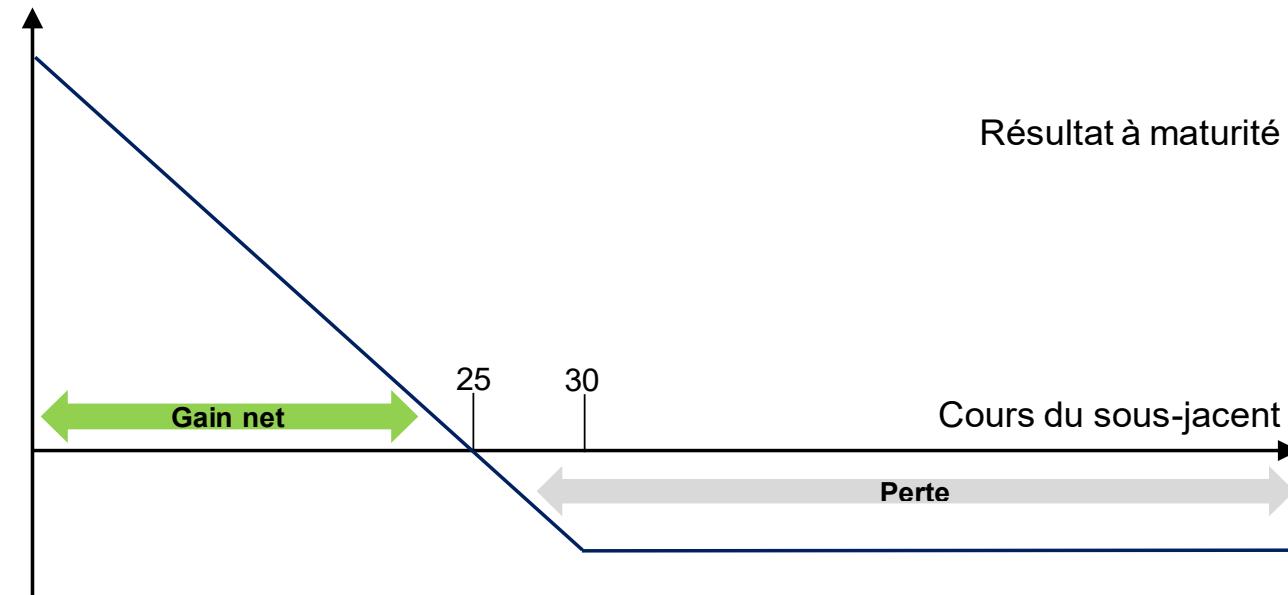
## Exemple achat option PUT

- Put Option sur l 'action ACCOR
- Strike 30 euros
- Maturité 15/12/2026
- Parité 10/1
- Prime 0.5 euro

### Achat PUT

#### A maturité :

- *Cash settlement : encaissement de Max (0 ; Strike - Spot Final)*
- *Physical : l'investisseur peut vendre ses actions « au strike »*



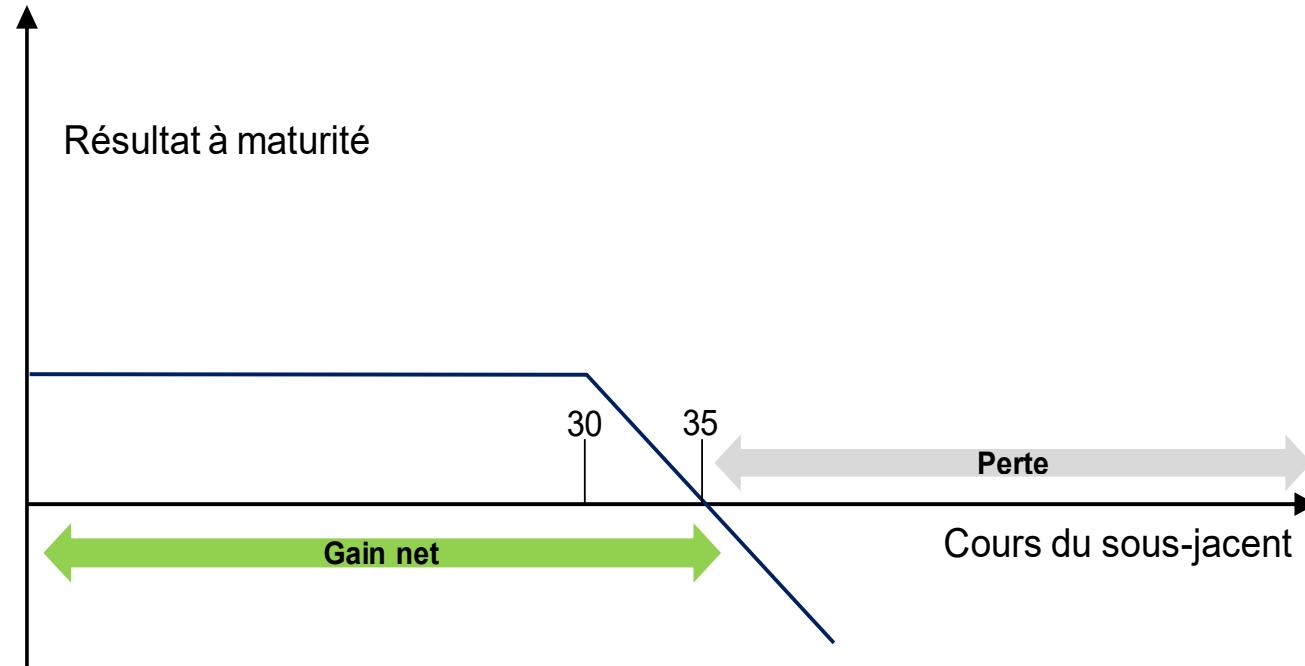
## Exemple vente option CALL

- Call Option sur l'action ACCOR
- Strike 30 euros
- Maturité 15/12/2026
- Parité 10/1
- Prime 0.5 euro

### Vente CALL

#### ■ A maturité :

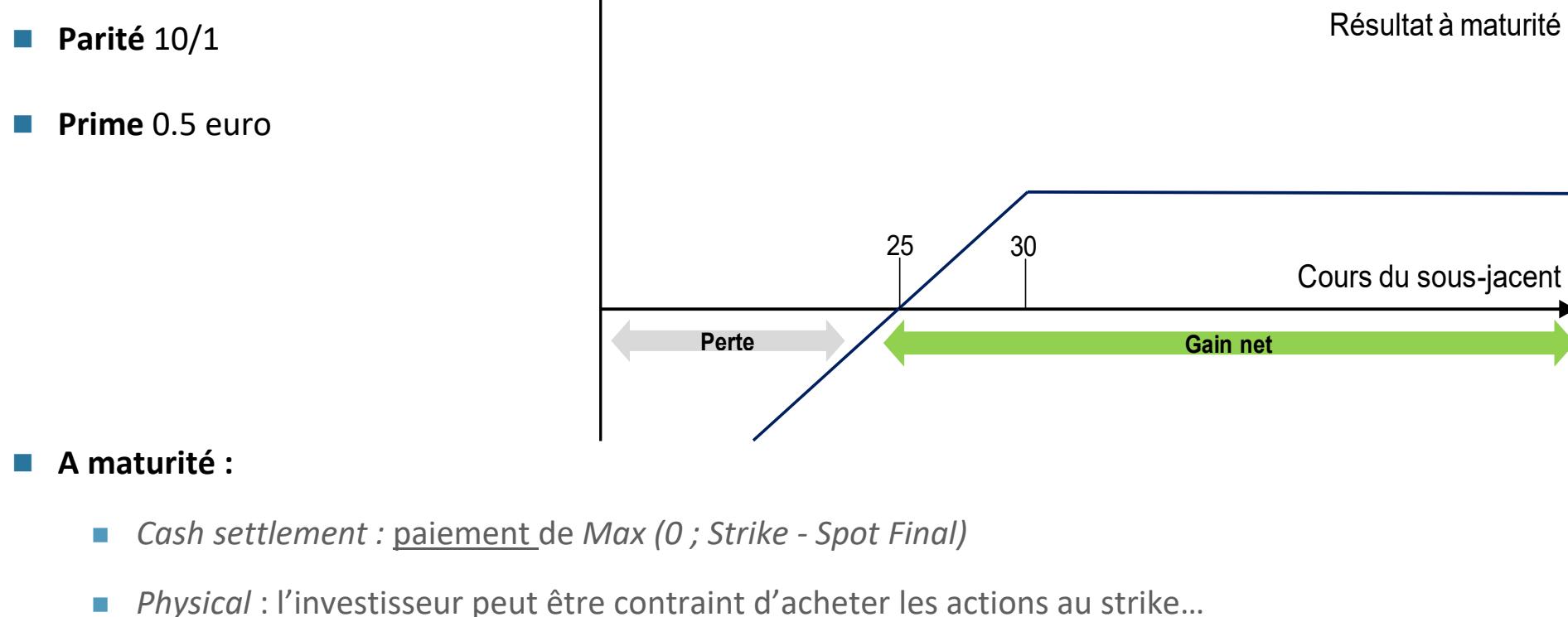
- *Cash settlement : paiement de  $\text{Max}(0 ; \text{Spot Final} - \text{Strike})$*
- *Physical : l'investisseur peut être contraint d'acheter les actions au spot pour les livrer au strike... (perte illimitée)*



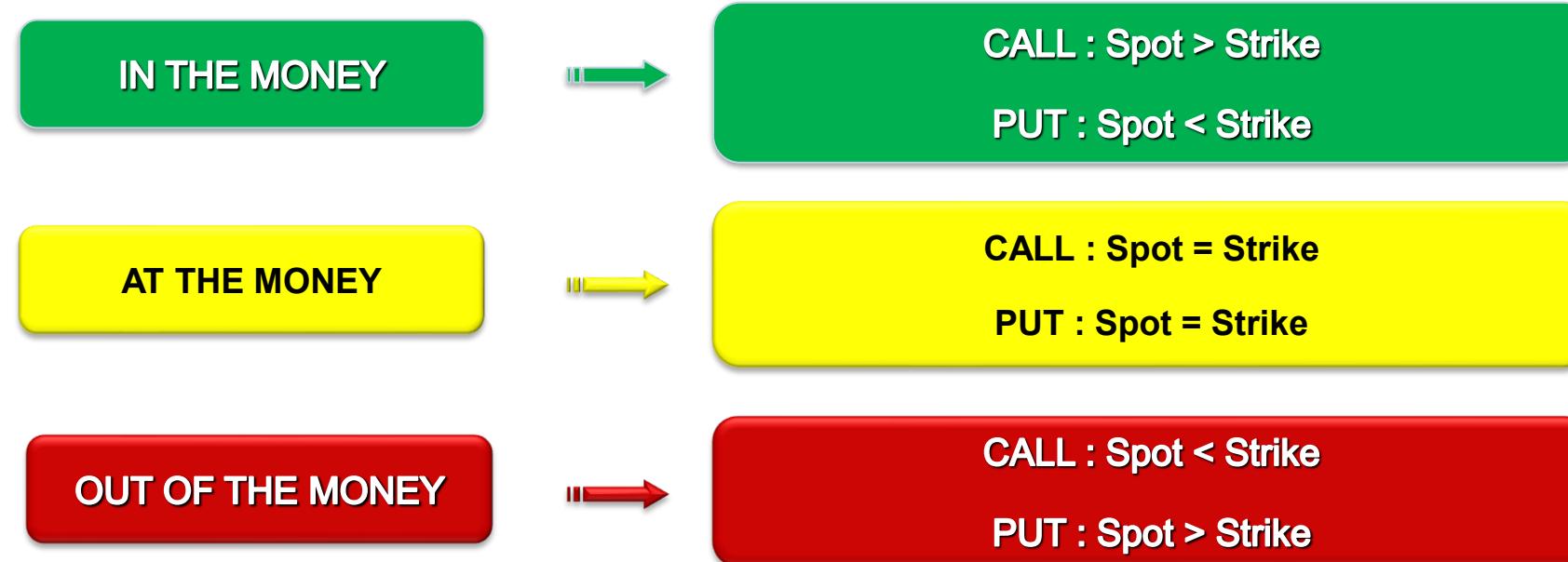
## Exemple vente option PUT

- Put Option sur l'action ACCOR
- Strike 30 euros
- Maturité 15/12/2026
- Parité 10/1
- Prime 0.5 euro

### Vente PUT



## ■ Le positionnement de l'option





## □ Une garantie pour les acheteurs d'options

- L'acheteur d'une option peut abandonner son droit
- Mais le vendeur doit respecter ses engagements de livraison / achat

Dans le cadre d'une vente à découvert, le broker demande une garantie de solvabilité du vendeur d'option.

- - **Dépôt de garantie** dont le montant dépend du marché et du risque de la position
- - **Appels de marge** journaliers en fonction de l'évolution de la position risquée

La **chambre de compensation** garantie la bonne fin des opérations et fixe les règles du dépôt de garantie / appels de marge.

- Liquidation immédiate de la position en cas de non-respect
  - En banque privée : quelles sont les implications en cas de vente de Call et vente de Put ?

- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC 
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS



### □ Les options OTC : sur-mesure vs. standardisé

- Le choix des caractéristiques et du type d'option
- La question de la maturité

### □ Les warrants : des titres cotés en Bourse émis par une institution financière

- Une approche « Retail » : les warrants principalement utilisés par les particuliers

### □ Les différences entre options et warrants

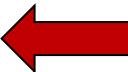
- Emetteur
- Support Juridique
- Caractéristiques d'émission
- La question de la vente à découvert

# Comparaison options listées / OTC / warrants

		OPTION	WARRANT
		OTC	Listée
<b>Support</b>	Contrat optionnel OTC	Contrat optionnel standardisé	Titre listé, valeur mobilière
<b>Cotation</b>	N/A	Euronext Derivatives EUREX Germany ICE Europe Financials etc.	Euronext / Trader Market Maker
<b>Emetteur</b>	Contrepartie	Bourse	Institution Financière
<b>Sous-Jacents</b>	Très large	Univers de sous-jacents relativement réduit	Choix de l'émetteur (panier...)
<b>Exercice / Paiement</b>	Exercice par le détenteur de l'option ; cash ou physique (voir termes du contrat)	Exercice par le détenteur de l'option ; cash ou physique (voir termes du contrat)	Cash / physique / Issuer's Choice (voir termsheet) - Exercice généralement automatique
<b>Caractéristiques</b>	Volonté des contreparties	Grille et conditions précises d'émission de nouvelles séries	A la discrétion de l'émetteur (Puts souvent moins nombreux)
<b>Types d'options</b>	Européennes, Américaines, Asiatiques, Bermudien, Parisiennes... (+ exotiques)	Européennes, Américaines (plain vanilla)	Européennes, Américaines Warrants Quanto
<b>Vente à découvert</b>	OK	OK Dépôt de garantie Appels de marge	<u>Impossible</u>

## Sommaire

- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS



# Options sur Nvidia

**NVDA US \$ Market**  Q180.11 / 180.15P 200 x 600

Prev 179.92 Vol 134,072

**Option Monitor**

**NVDA US Equity** [Actions](#) [Export](#) [Settings](#)

**NVIDIA CORP** 179.92 2.92 1.6497% 180.11 / 180.15 Hi 180.30 Lo 173.68 Volm 134072 HV 42.64

Center 180.00 Strikes 5 Exp 18-Dec-26 Exch US Composite | ERN » As of 02-Dec-2025 [Expiry Analysis](#) [OPX](#)

**Calc Mode**

[81\) Center Strike](#) [82\) Calls/Puts](#) [83\) Calls](#) [84\) Puts](#) [85\) Term Structure](#) [87\) Moneyness](#) [88\) FLEX](#)

Calls						Strike	Puts					
Ticker	Bid	Ask	Last	IVM	Volm	5	Ticker	Bid	Ask	Last	IVM	Volm
18-Dec-26 (381d); CSize 100; R 3.76; IFwd 186.43						5	18-Dec-26 (381d); CSize 100; R 3.76; IFwd 186.43					
1) NVDA 12/18/26 C178	36.65y	39.00y	37.55y	46.36	237	178.00	76) NVDA 12/18/26 P178	28.10y	28.45y	28.45y	43.76	43
2) NVDA 12/18/26 C179	37.15y	37.65y	36.60y	46.36	39	179.00	77) NVDA 12/18/26 P179	28.75y	28.95y	28.95y	43.80	68
3) NVDA 12/18/26 C180	36.15y	36.95y	36.47y	45.75	743	180.00	78) NVDA 12/18/26 P180	28.95y	29.50y	29.69y	43.55	79
4) NVDA 12/18/26 C181	36.20y	36.90y	36.25y	46.34	21	181.00	79) NVDA 12/18/26 P181	29.45y	30.05y	29.87y	43.51	
5) NVDA 12/18/26 C182	34.95y	36.15y	35.65y	45.52	7	182.00	80) NVDA 12/18/26 P182	30.00y	30.55y	32.78y	43.46	1
15-Jan-27 (409d); CSize 100; R 3.74; IFwd 186.89						5	15-Jan-27 (409d); CSize 100; R 3.74; IFwd 186.89					
» 6) NVDA 1/15/27 C170	42.85y	43.50y	42.10y	47.02	187	170.00	101) NVDA 1/15/27 P170	25.20y	25.40y	25.50y	44.20	130
7) NVDA 1/15/27 C175	40.00y	41.75y	40.36y	46.91	391	175.00	102) NVDA 1/15/27 P175	27.65y	27.85y	28.03y	43.98	88
8) NVDA 1/15/27 C180	38.10y	39.00y	38.08y	46.63	2152	180.00	103) NVDA 1/15/27 P180	30.20y	30.45y	30.50y	43.78	421
9) NVDA 1/15/27 C185	35.95y	36.25y	36.05y	46.06	142	185.00	104) NVDA 1/15/27 P185	32.90y	33.15y	33.62y	43.59	42
10) NVDA 1/15/27 C190	33.90y	34.10y	33.67y	45.83	919	190.00	105) NVDA 1/15/27 P190	35.50y	35.95y	35.86y	43.25	35
17-Jun-27 (562d); CSize 100; R 3.63; IFwd 189.32						5	17-Jun-27 (562d); CSize 100; R 3.63; IFwd 189.32					
11) NVDA 6/17/27 C170	49.80y	50.60y	49.70y	47.55	15	170.00	106) NVDA 6/17/27 P170	29.60y	30.00y	29.90y	44.26	360
12) NVDA 6/17/27 C175	47.50y	48.30y	46.87y	47.31	65	175.00	107) NVDA 6/17/27 P175	32.30y	32.55y	32.70y	44.20	23
13) NVDA 6/17/27 C180	45.30y	45.75y	45.15y	46.88	145	180.00	108) NVDA 6/17/27 P180	34.90y	35.15y	35.35y	43.97	10
14) NVDA 6/17/27 C185	43.20y	44.00y	42.90y	46.90	32	185.00	109) NVDA 6/17/27 P185	37.20y	37.90y	38.08y	43.56	1
15) NVDA 6/17/27 C190	41.20y	41.50y	41.21y	46.44	65	190.00	110) NVDA 6/17/27 P190	40.45y	40.75y	41.50y	43.65	

**Suggested Functions** [DES](#) Study in-depth information on a security [MDM](#) Market Depth Monitor

## Détail Option Call \$180 Echéance 18/12/26

**NVDA US 12/18/26 C180 \$ ↓ 36.47 +1.57 I36.15 / 36.95 A 40 x 1**  
 On 01-Dec OpInt 21,818 Vol 743 0 33.69 J H 37.10 A L 33.600 Prev 34.90

**NVDA US 12/18/26 C180 Equity** Option Description

Underlying	NVIDIA Corp
Contract Information	
Ticker	<b>NVDA US 12/18/26 C180</b>
Bid/Ask	36.15 / 36.95
Last	36.47
Strike	180
Expiration	18-Dec-2026
Exercise	American
Cycle	MAR
Csize/Multiplier	100/100
Exchange Data	
Exch	UA UO UX UL UP UB UQ UF UE UT UM UI UJ UG UN UD UU UC
Hours	9:30 - 16:00
In	New York
Tick Size	.05 .10
Tick Val	\$ 5.00 \$ 10.00
Pos Limit	2500000000 shares
Identifiers	
FIGI	BBG01LX4LL07
OPR17	NVDA L1826C180000
OCC21	NVDA 261218C00180000

**1) Detail | DES »** Ticker NVDA US Equity Price 179.92

**2) Option Chain | OMON »**

Ticker	Exp Date	DExp	Csize	Multiplier	Periodicity
1. NVDA	05-Dec-2025	3	100	100	Weekly
2. NVDA	12-Dec-2025	10	100	100	Weekly
3. NVDA	19-Dec-2025	17	100	100	Monthly
4. NVDA	26-Dec-2025	24	100	100	Weekly
5. NVDA	02-Jan-2026	31	100	100	Weekly
6. NVDA	09-Jan-2026	38	100	100	Weekly
7. NVDA	16-Jan-2026	45	100	100	Monthly
8. NVDA	20-Feb-2026	80	100	100	Monthly

**3) Volatility Analysis | GIV »**

30D	42.636	IVol	46.105	Vega	0.711
60D	38.666	Delta	0.624	Theta	-0.038
90D	34.783	Gamma	0.008	Rho	0.008

**4) Option Price | GP »**

Volume 743 Open Interest 21818

**5) General Notes: Notes Available**

# Graphique Option vs. Sous-Jacent



# Options PUT sur LVMH

MC FP € ↓ 642.2 -0.5 P642.1 / 642.3P 55 x 148

At 10:49 Vol 65,312 0 639.2P H 642.9P L 632.0P Val 41.76M XD

MC FP Equity 95) Actions 96) Export 97) Settings

LVMH MOET HENNE 642.20 -.50 -.0778% 642.10 / 642.30

Center 642.30 Strikes 5 Exp 19-Jun-26 Exch CBOE Europe Deriva

Calc Mode As of 02-Dec-2025 01/28/26 E | ERN » Expiry Analysis | OPX »

81) Center Strike 82) Calls/Puts 83) Calls 84) Puts 85) Term Structure 87) Moneyness

Strike	Ticker	Puts				IVM	Volm
		Bid	Ask	Last	IVM		
5	19-Jun-26 (199d); CSize 100; IDiv 5.32 EUR; R 2.10; IFwd 643.76						
550.00	1) MCO 6/19/26 P550	18.65	21.20	20.85y	30.53		
600.00	2) MCO 6/19/26 P600	32.95	36.85	36.80y	29.11		
650.00	3) MCO 6/19/26 P650	54.75	60.10	60.35y	28.11		
700.00	4) MCO 6/19/26 P700	85.75	92.60	91.75y	28.37		
750.00	5) MCO 6/19/26 P750	119.15	132.50	129.50y	28.10		
5	18-Sep-26 (290d); CSize 100; IDiv 5.32 EUR; R 2.08; IFwd 647.14						
» 550.00	6) MCO 9/18/26 P550	25.30	28.90	27.90y	29.93		
600.00	7) MCO 9/18/26 P600	40.95	46.15	44.95y	28.71		
650.00	8) MCO 9/18/26 P650	63.55	69.70	68.60y	27.93		
700.00	9) MCO 9/18/26 P700	93.55	100.85	99.05y	27.86		
750.00	10) MCO 9/18/26 P750	124.75	139.60	135.40y	27.39		
5	18-Dec-26 (381d); CSize 100; IDiv 9.38 EUR; R 2.08; IFwd 646.58						
400.00	11) MCO 12/18/26 P400	6.50	9.40	8.40y	34.82		
500.00	12) MCO 12/18/26 P500	20.35	23.20	22.70y	30.89		
600.00	13) MCO 12/18/26 P600	48.90	55.25	53.95y	28.61		
700.00	14) MCO 12/18/26 P700	101.85	109.20	107.45y	27.80		
800.00	15) MCO 12/18/26 P800	167.75	188.70	181.55y	27.32		

Suggested Functions CN Read the latest news on a company IGPV See intraday anomalies in traded volume

# Option PUT €600 18/12/26 sur LVMH



# Graphique Option vs. Sous-Jacent



- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES 
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS



# Pourquoi utiliser les options ?

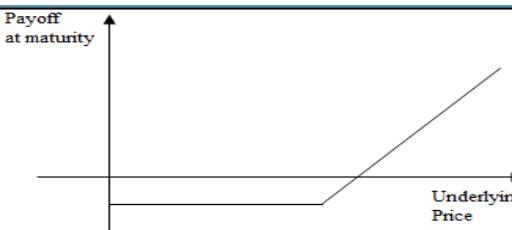
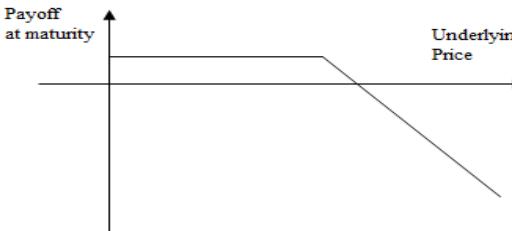
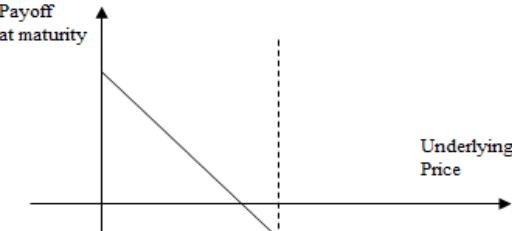
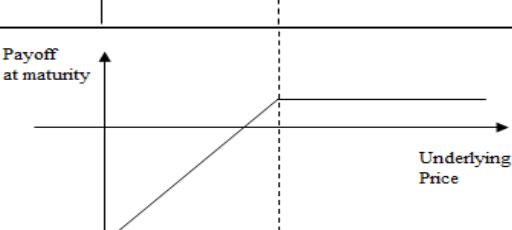
- Spéculation
- Couverture « Hedge »
- Arbitrage

Mais aussi des clients avec un objectif stratégique :

- Dynamisation d'un portefeuille
- Stratégies de « cash extraction »
- Stratégies d'écart : calibrer effet de levier et risque selon une vue de marché

➔ Selon que l'ordre soit sollicité par le conseiller ou en simple exécution, la banque doit effectuer des diligences particulières compte tenu du risque élevé (critères de caractère approprié et d'adéquation selon MiFID2 en Europe).

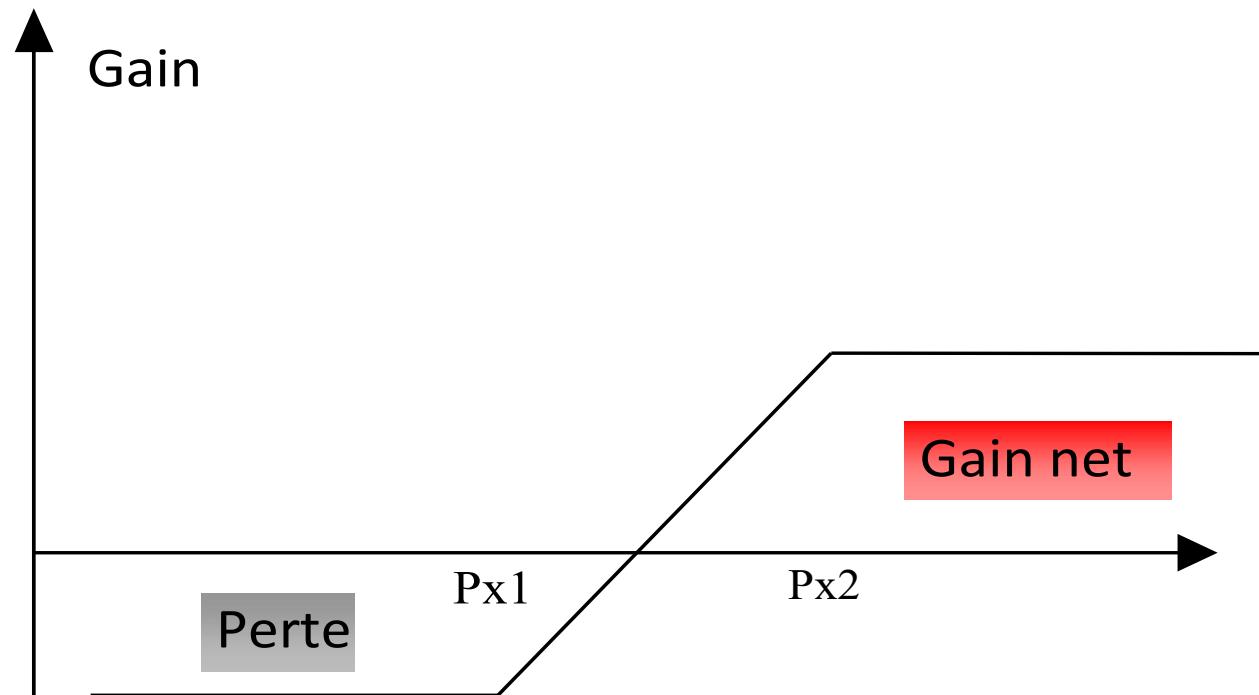
- Les 4 stratégies basiques selon scénario sur le sous-jacent

<b>ACHAT CALL</b>	<p>Vue haussière Profit illimité Perte limitée à la prime</p>	
<b>VENTE CALL</b>	<p>Vue légèrement baissière à neutre Profit limité à la prime Perte illimitée</p>	
<b>ACHAT PUT</b>	<p>Stratégie baissière Profit max. = Strike - Prime Perte limitée à la prime</p>	
<b>VENTE PUT</b>	<p>Vue légèrement haussière à neutre Profit limité à la prime reçue Perte max. = Strike - Prime</p>	

- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES 
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS

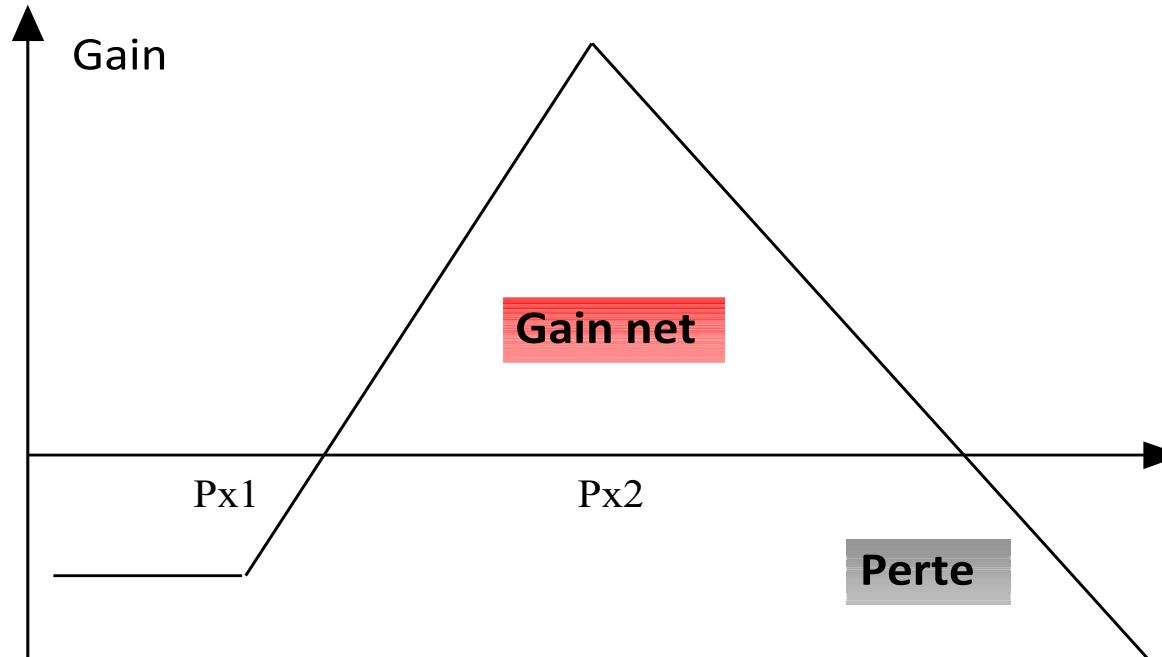


## ■ PRINCIPE DU CALL SPREAD



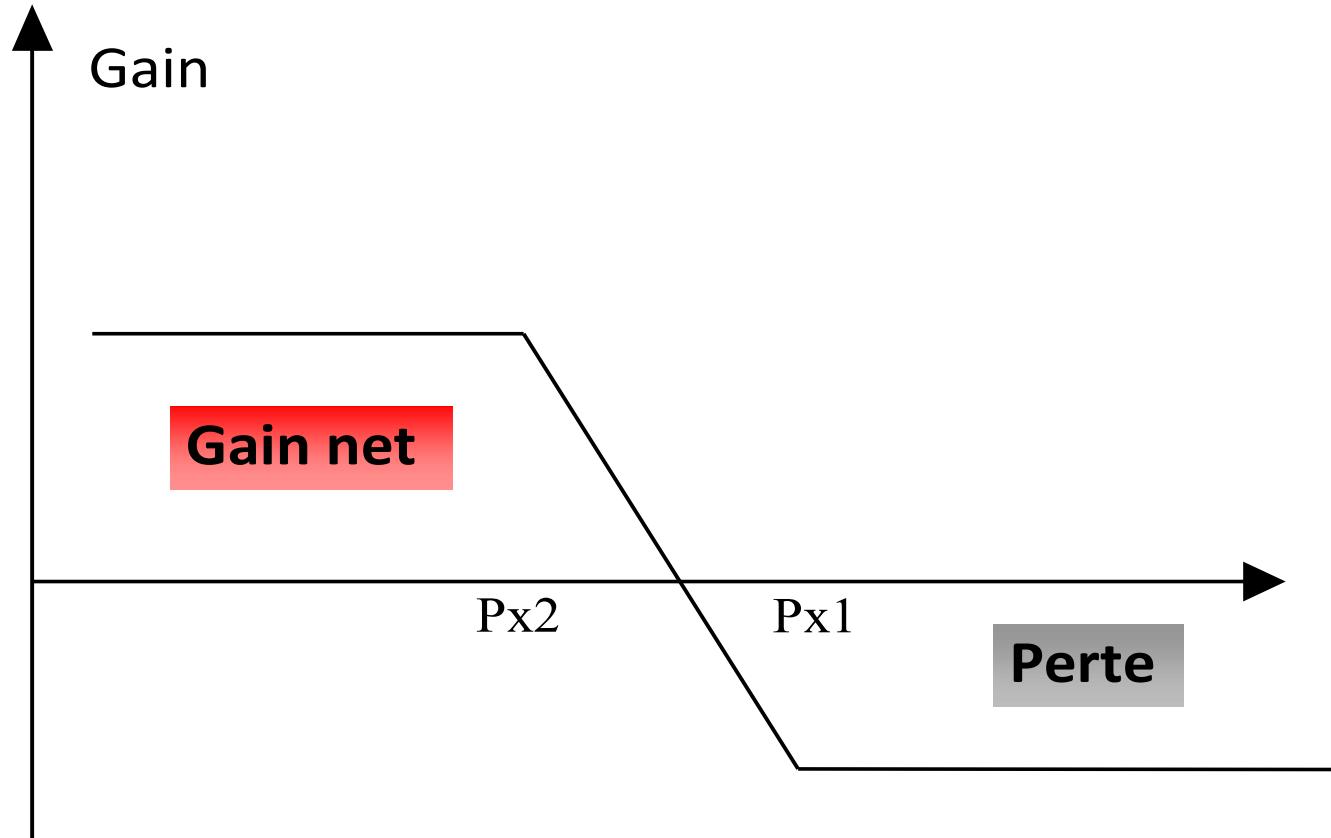
	Px1	Px2
Achat Call Px1	0	1
Vente Call Px2	0	-1
<b>Position Finale</b>	0	0

## ■ RATIO CALL SPREAD (« BOOSTER »)

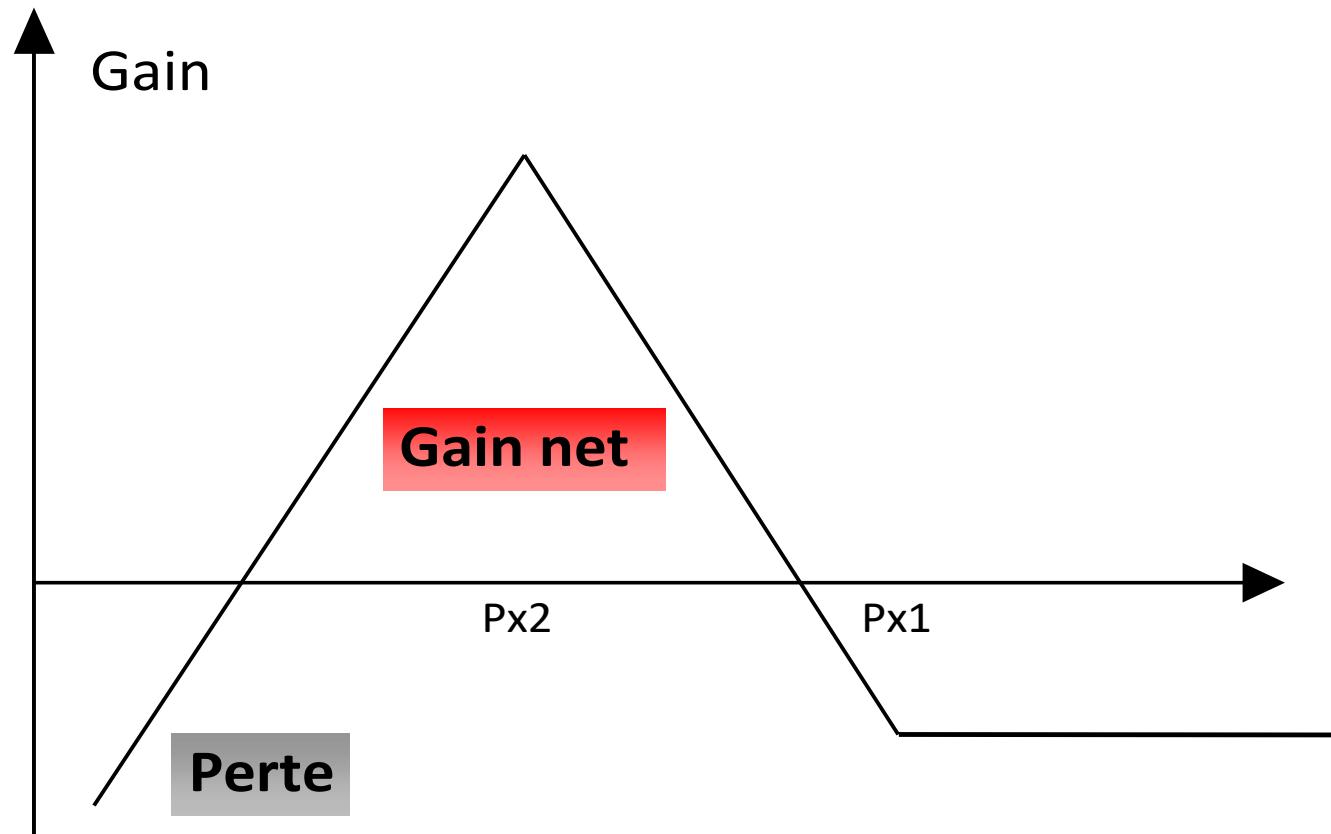


	Px1	Px2	
Achat 1 Call Px1	0	1	1
Vente 2 Call Px2	0	0	-2
<b>Position Finale</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>

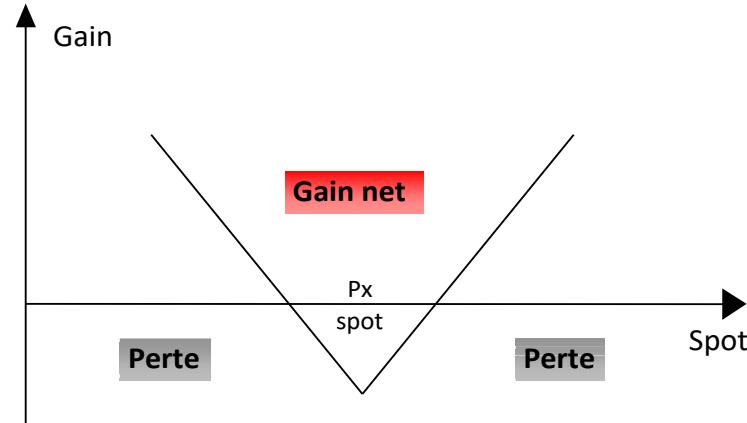
## ■ PRINCIPE DU PUT SPREAD



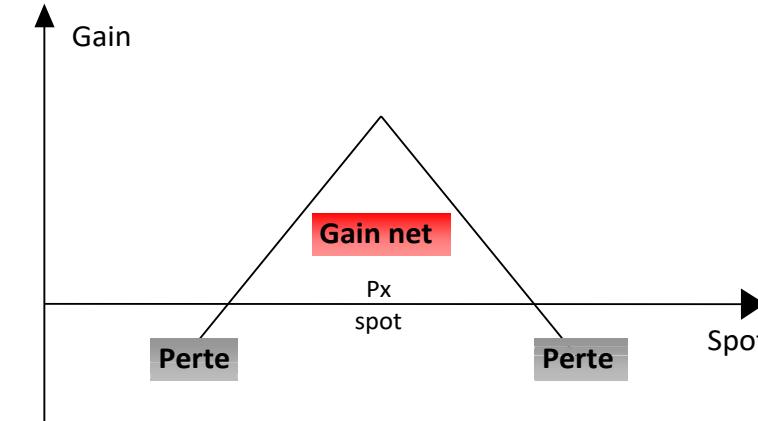
## ■ RATIO PUT SPREAD



## ■ PRINCIPE DU « STRADDLE »

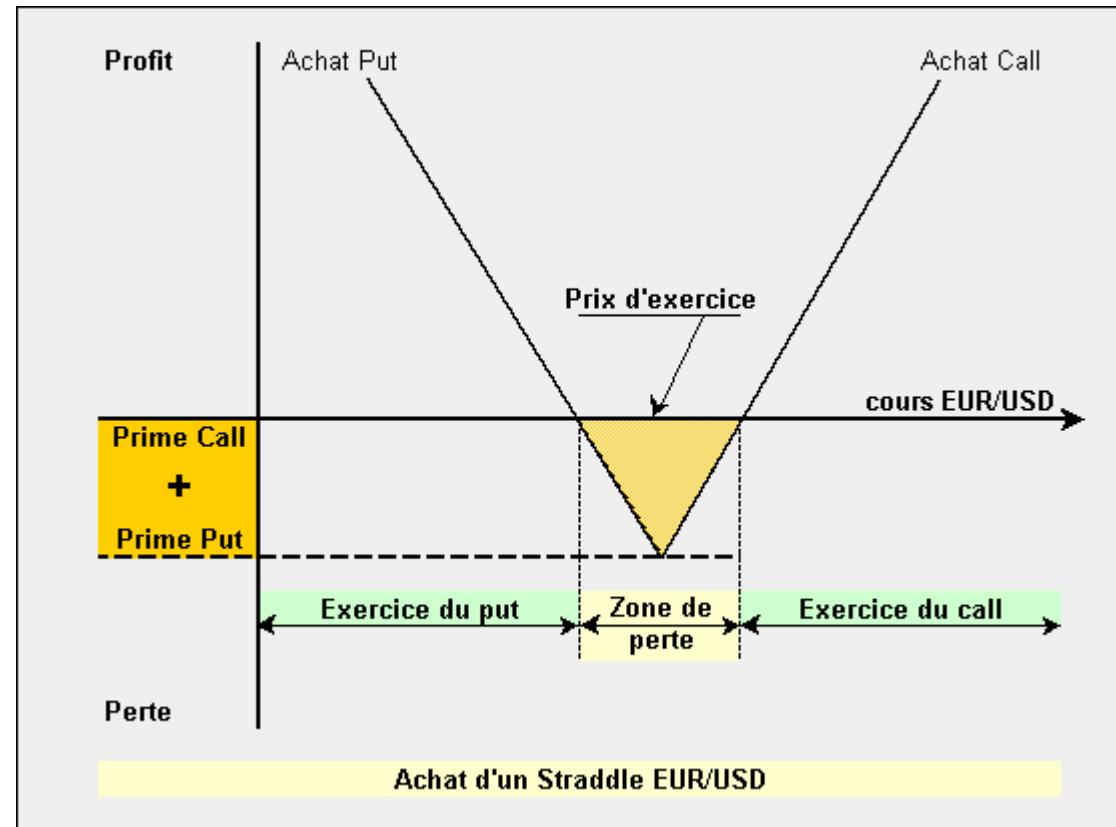


A l'achat

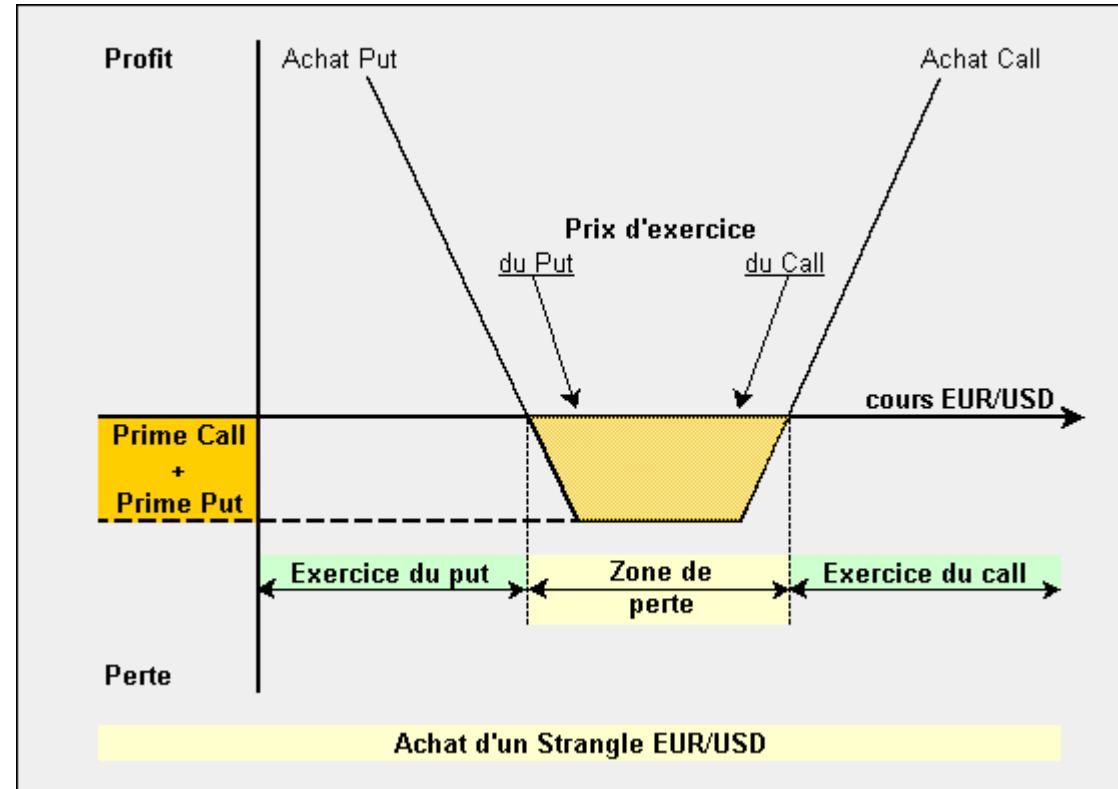


A la vente

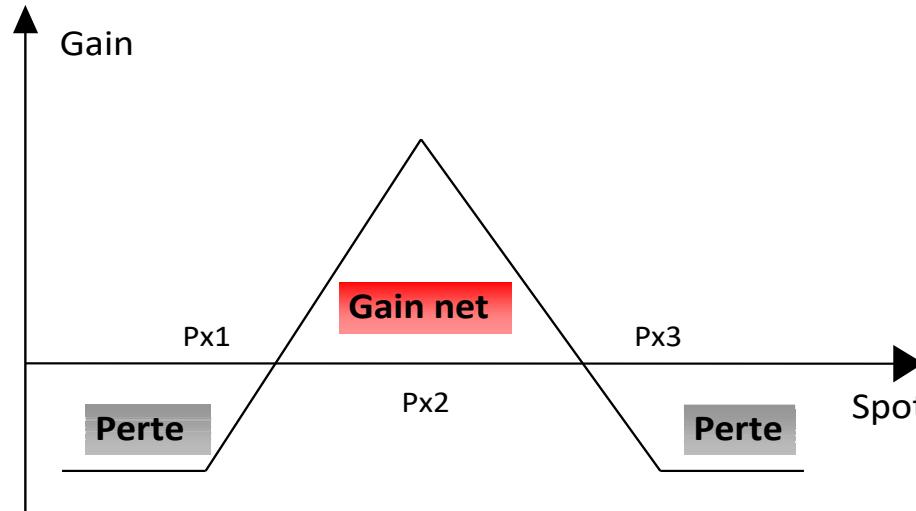
## ■ Décomposition achat de STRADDLE



## ■ Décomposition achat de STRANGLE



## ■ PRINCIPE DU « BUTTERFLY SPREAD »



	<b>Px1</b>	<b>Px2</b>	<b>Px3</b>
Achat 1 Call Px1	0	1	1
Vente 2 Call Px2	0	0	-2
Achat 1 Call Px3	0	0	1
<b>Position Finale</b>	0	1	-1

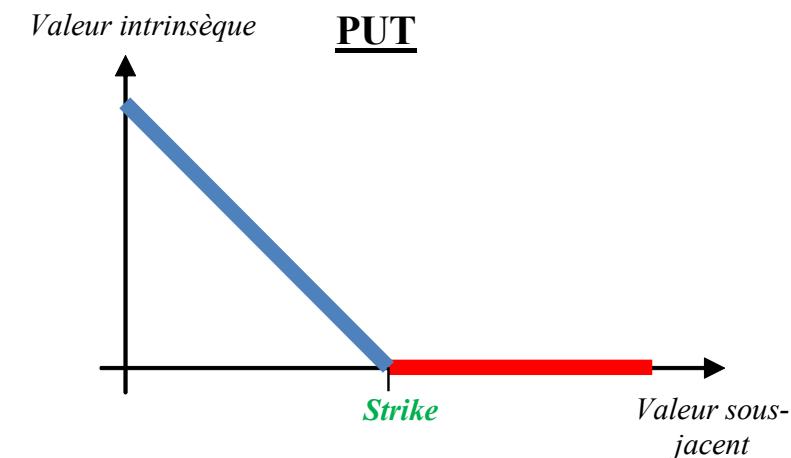
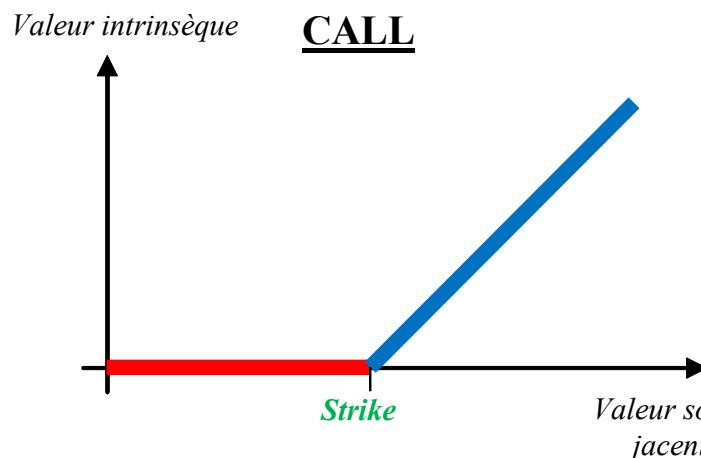
- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS 
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS



# Les deux composantes du prix de l'option

## ■ La valeur intrinsèque (VI)

- VI call = (cours du support) - (prix d'exercice)
- VI put = (prix d'exercice) - (cours du support)

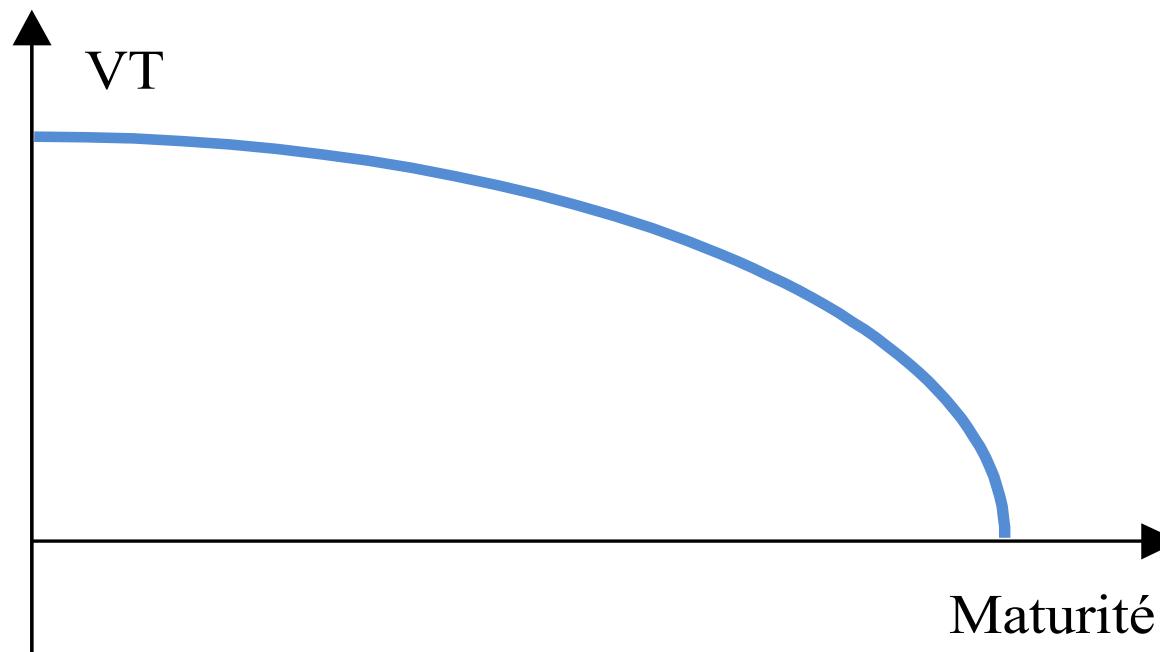


- Position Option : « Dans la monnaie » - « Hors de la monnaie » - « A la monnaie »

## Les deux composantes du prix de l'option

### ■ La valeur temps (VT)

- $VT = PM - VI$
- Dépend du passage du temps



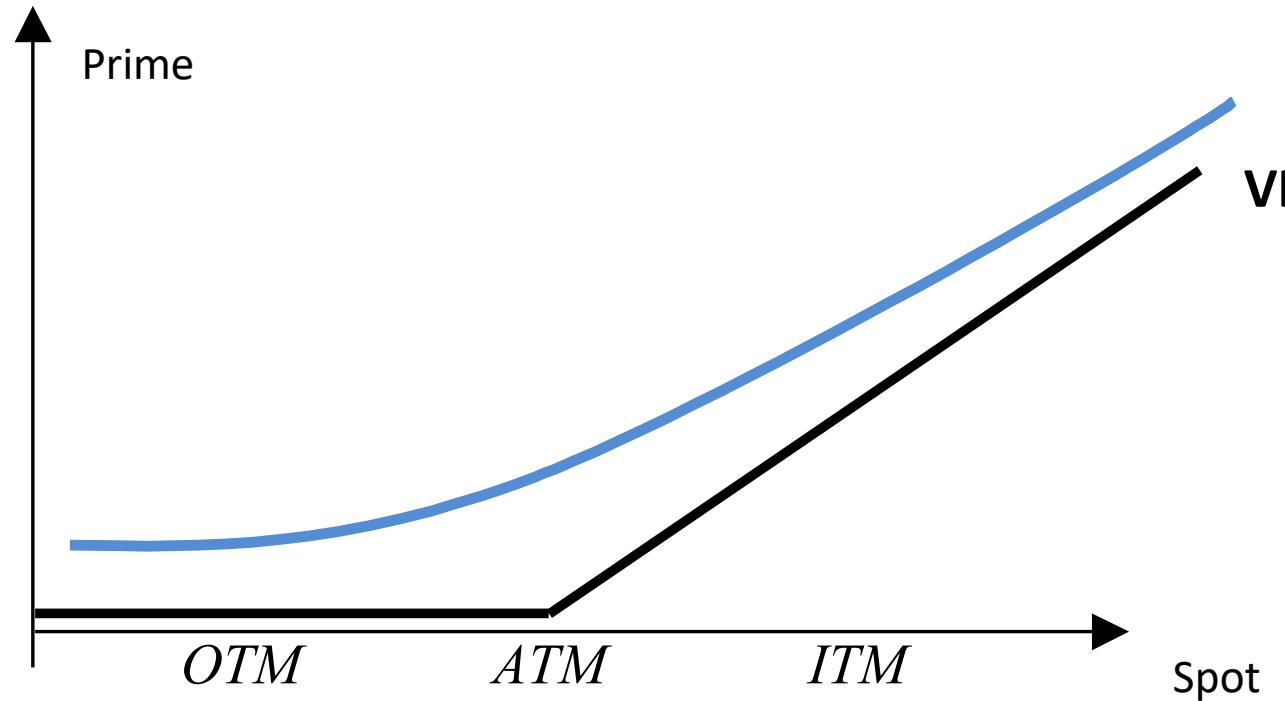
- **La valeur temps**

- Dépend aussi de la « position » de l'option (exemple sur un Call)



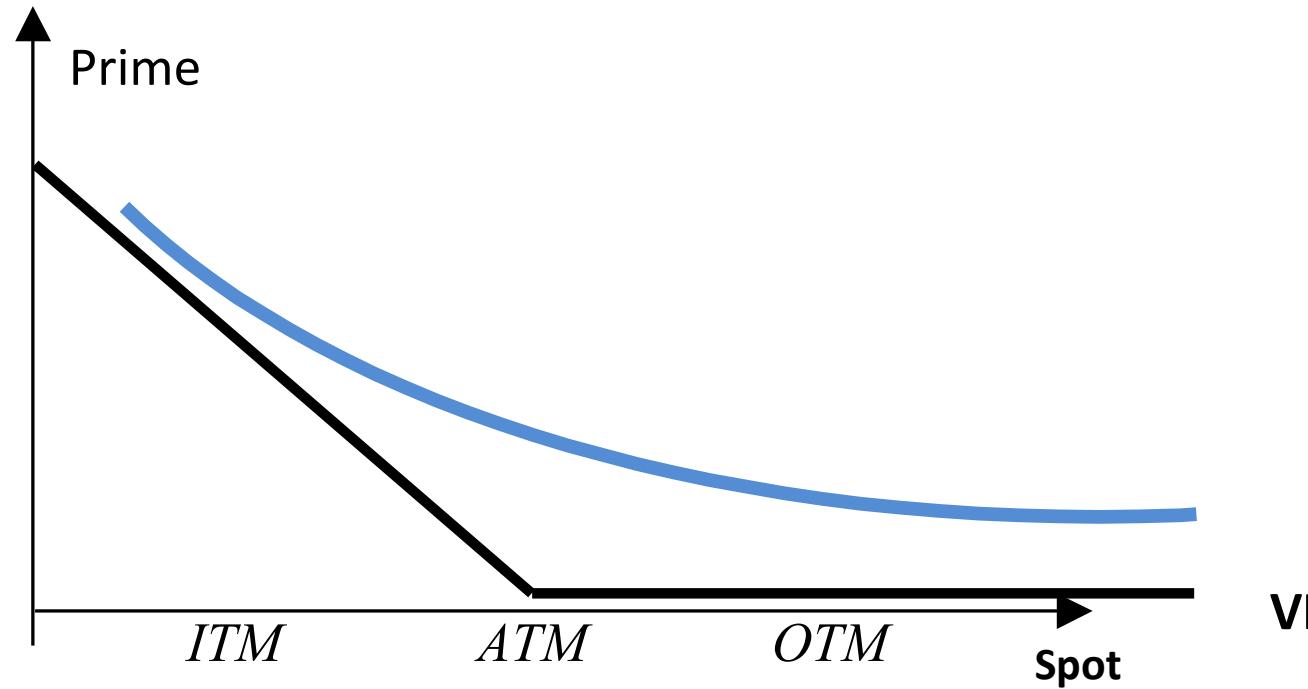
## Evolution de la valeur temps

### ■ Par rapport à la position de l'option CALL



## Evolution de la valeur temps

### ■ Par rapport à la position de l'option PUT



➤ **Le cours du sous-jacent**

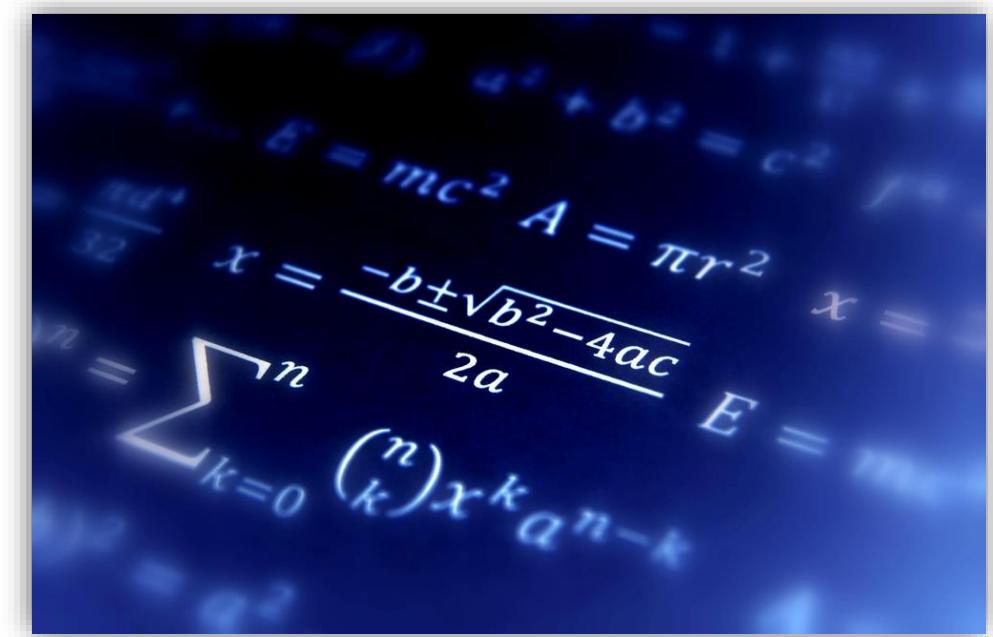
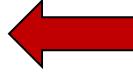
➤ **La volatilité**

➤ **Le temps**

➤ **Le dividende attendu**

➤ **Le taux d'intérêt**

- Sect 1 – PRESENTATION DES OPTIONS
- Sect 2 – WARRANTS ET PRODUITS OTC
- Sect 3 – EMISSION ET COTATION DES OPTIONS
- Sect 4 – STRATEGIES SIMPLES
- Sect 5 – STRATEGIES COMBINATOIRES
- Sect 6 – LE PRIX DE MARCHE DES OPTIONS
- Sect 7 – LE PRIX THEORIQUE DES OPTIONS



## □ Les modèles d'évaluation (introduction)

- Black & Scholes (& Merton)
  - 1973 : « The Pricing of Options and Corporate Liabilities », *Journal of Political Economy*
- Cox, Ross & Rubinstein
  - 1979 : « Options Pricing : A Simplified Approach », *Journal of Financial Economics*
- Autre principe : Méthode « Monte-Carlo » (Nicholas Metropolis)
  - 1949 : « The Monte Carlo Method », *Journal of the American Statistical Association* #247
  - <http://library.lanl.gov/cgi-bin/getfile?00326866.pdf>



## □ Black and Scholes – Les hypothèses

- Marchés parfaits et Absence d'Opportunité d'Arbitrage (AOA)
- Les cours du sous-jacent suivent un mouvement brownien géométrique

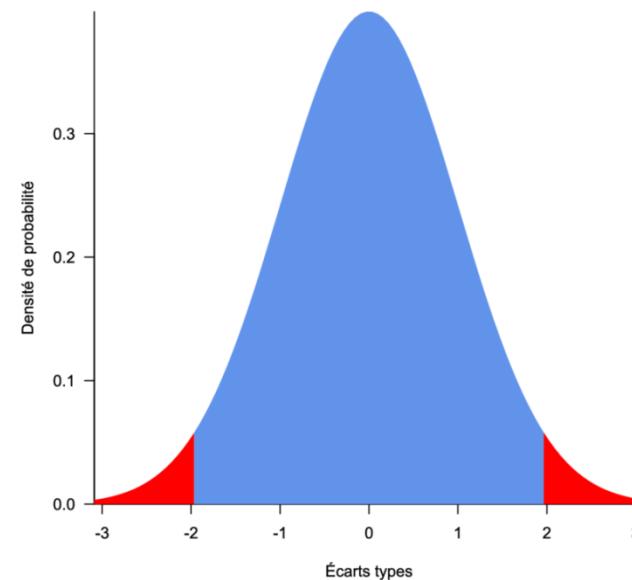
$$\frac{dS_t}{S_t} = \mu.dt + \sigma.d\omega_t$$

Le prix spot S est modélisé par cette équation différentielle stochastique

- Il n'y a pas de coûts de transaction ni d'imposition
- La volatilité est connue et constante
- Le taux d'intérêt (sans risque) est connu et constant
- Il n'y a pas de distribution de dividende ou autre revenu
- L'exercice du warrant est européen

## □ Black and Scholes – Le principe

- Une somme de petits incrément indépendants (variables aléatoires) suit une loi normale :



- Un mouvement brownien  $W_t$  est un processus continu (dépendant du temps) à accroissements indépendants. La valeur du brownien suit, à chaque date, une loi normale. En conséquence, le cours de l'action suit une loi log-normale.



## □ Black and Scholes – Le principe

- On cherche à créer un portefeuille couvert avec des Calls de strike  $K$  et de maturité  $T$  dont on cherche le prix  $C$  à la date  $t$ .
- Le prix du Call est lié au prix du Spot. On étudie sa variation pour une variation infinitésimale de  $S$ . On utilise le *lemme d'Itô* (démontrable par un développement limité en série de Taylor) car  $S$  suit un processus brownien.
- On étudie ses variations et on obtient une équation différentielle stochastique
  - 1/ AOA : Le rendement de ce portefeuille couvert doit rapporter le taux sans risque  $r$
  - 2/  $C$  doit satisfaire une équation différentielle stochastique, sous contrainte que la valeur intrinsèque soit positive (sinon pas d'exercice)

### □ Black and Scholes – La formule

$$C = S.N(d_1) - K.e^{-rt} N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{1}{\sigma \sqrt{t}} \ln \frac{S}{Ke^{-rt}} + \frac{1}{2} \sigma \sqrt{t}$$

$$d_2 = \frac{1}{\sigma \sqrt{t}} \ln \frac{S}{Ke^{-rt}} - \frac{1}{2} \sigma \sqrt{t}$$

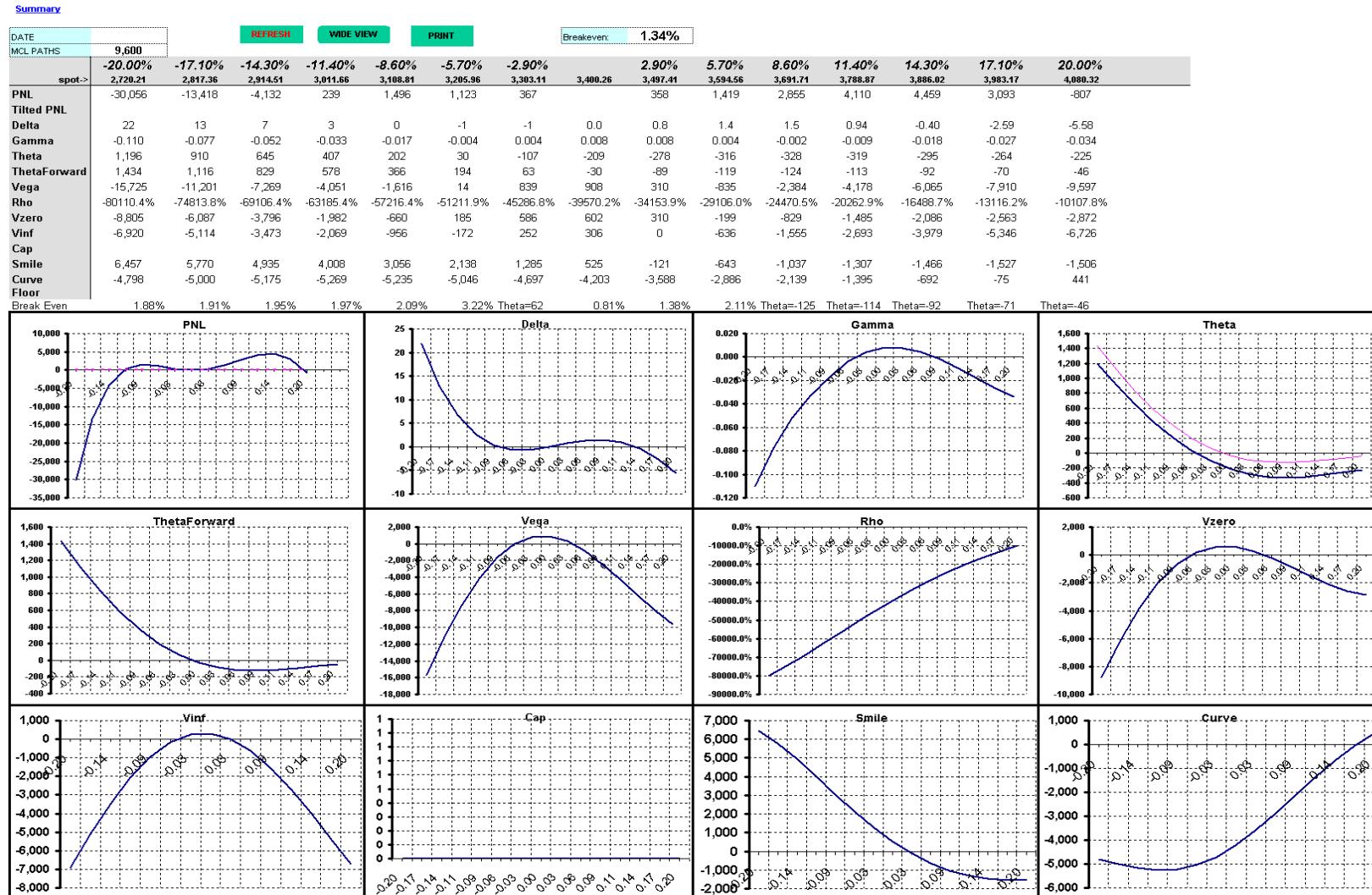
$$P = K.e^{-rt} \cdot [1 - N(d_2)] - S[1 - N(d_1)]$$

### ➤ Les « Grecs » – mesures de sensibilité de la prime de l'option

	<i>Scientifiquement</i>	<i>En Pratique</i>
<b>Delta</b>	$\frac{\partial \text{Pr emium}}{\partial \text{Underlying}}$	Si le sous-jacent varie de 1 EUR, la prime varie de 'delta' EUR
<b>Gamma</b>	$\frac{\partial^2 \text{Pr emium}}{\partial^2 \text{Underlying}} = \frac{\partial \text{Delta}}{\partial \text{Underlying}}$	Si le sous-jacent varie de 1 EUR, le delta varie de 'gamma' %
<b>Vega</b>	$\frac{\partial \text{Pr emium}}{\partial \text{Volatility}}$	Si la volatilité varie de 1 point, la prime varie de 'Vega' % /100
<b>Theta</b>	$\frac{\partial \text{Premium}}{\partial \text{Time\_to\_maturity}}$	Quotidiennement, la prime varie de 'Theta' %
<b>Rho</b>	$\frac{\partial \text{Pr emium}}{\partial \text{Interest\_rate}}$	Si le taux d'intérêt varie de 1 point, la prime varie de 'Rho' % /100

# Trading / Hedging des positions en Salle de Marché

## ■ Suivi des sensibilités d'un book d'options



**MERCI !**  
-  
**QUESTIONS ?**