



Valeur Intrinsèque et valeur temps

Fiche 2 - Produits concernés : #Warrants #CappésFloorés

L'essentiel

La valeur intrinsèque d'un warrant est la différence entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice du warrant (fixé au départ). Elle représente le montant que l'investisseur reçoit s'il exerce le droit attaché au warrant. La valeur intrinsèque ne peut pas être négative. Lorsque qu'un call warrant est en dehors de la monnaie, autrement dit que le cours du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice (et inversement pour un put), sa valeur intrinsèque est nulle. Pourtant il vaut quelque chose. C'est ce qu'on appelle la valeur temps.

Pour en savoir plus

La valeur temps représente la valeur que le marché accorde au temps restant jusqu'à l'échéance pour que le sous-jacent fluctue et entraîne une valorisation du warrant. Prenons un exemple : si une action cote 90 euros, un call de prix d'exercice 100 euros (qui donne le droit d'acheter l'action à 100 euros) n'a pas de valeur intrinsèque. Mais, s'il reste 6 mois avant l'échéance, il est donc possible que l'action dépasse les 100 euros d'ici là. Plus l'action variera fortement, plus cette probabilité sera grande. La valeur temps est donc d'autant plus importante si les investisseurs anticipent de fortes variations du cours de l'action dans le futur (#volatilité) et si l'échéance est longue (probabilité de changement du cours plus importante).

En pratique

Plus un warrant est dans la monnaie, (call : cours de l'action supérieur au prix d'exercice, put : l'inverse), plus la valeur intrinsèque est grande. Par conséquent, la valeur temps est moins importante proportionnellement au prix du warrant. Inversement, un warrant en dehors de la monnaie ne sera composé que de valeur temps. Cette dernière influencera plus fortement le cours du warrant et fera baisser peu à peu la valeur du produit à cours du sous-jacent constant. Ce phénomène s'appelle la perte de valeur temps. Elle s'amplifie au fur et à mesure de l'approche de l'échéance. A maturité, la valeur temps est nulle. Le warrant en dehors de la monnaie termine alors sans valeur.

Question

La valeur temps est

- A - une fonction des prévisions météorologiques
- B - la valeur spéculative du produit, calculée selon la probabilité d'exercice de l'option et le temps restant jusqu'à l'échéance
- C - une valeur constante déterminée à l'émission du produit

Réponse B