

STRATÉGIE OPTIONS SUR ACTIONS

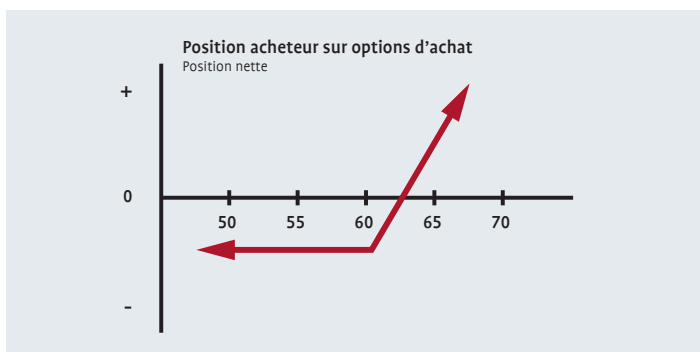
Position acheteur sur options d'achat

DESCRIPTION

Habituellement, une stratégie de position acheteur sur options d'achat ne prend pas de la valeur selon un ratio de 1 à 1 avec l'action, mais les modèles d'établissement de prix nous offrent souvent une estimation raisonnable de la manière dont les fluctuations du cours de l'action de 1 \$ peuvent avoir une incidence sur la valeur de la position acheteur, dans l'hypothèse où tous les autres facteurs demeurent inchangés. De plus, les gains en pourcentage par rapport à la prime peuvent être considérables si les prévisions atteignent la cible.

L'acheteur d'une position acheteur qui a l'intention de revendre l'option à profit recherche des occasions pertinentes de liquider rapidement la position : généralement, une remontée ou une hausse marquée de la volatilité. Certains investisseurs fixent des objectifs de prix ou des dates de réévaluation; d'autres suivent leur instinct. D'une manière ou d'une autre, le choix du moment est capital pour cette stratégie, puisque toute la valeur doit être réalisée avant l'échéance de l'option. Correctement prévoir une remontée ne sert à rien si celle-ci survient après l'échéance.

Si les gains ne se concrétisent pas et que l'échéance approche, un investisseur prudent sera prêt à réévaluer la situation. Il peut attendre et voir si le cours de l'action remontera avant l'échéance. Le cas échéant, la stratégie pourrait générer un bon profit après tout.



EXEMPLE

Achat de 1 option d'achat XYZ 60

GAIN MAXIMAL
Illimité

PERTE MAXIMALE
Prime versée

Par ailleurs, si un revirement rapide semble improbable, il pourrait être judicieux de vendre la position acheteur pendant que celle-ci offre encore une certaine valeur temps. Une décision prise en temps opportun pourrait permettre à l'investisseur de récupérer une partie ou la totalité de son placement.

PERSPECTIVE

L'acheteur d'une position acheteur a manifestement une perspective haussière à court terme, anticipant des gains de l'action sous-jacente pendant la durée de l'option.

La perspective à long terme de l'investisseur pourrait varier entre très haussière et quelque peu haussière ou même être neutre. Si la perspective à long terme est fortement baissière, une autre stratégie pourrait être plus appropriée.

RÉSUMÉ

Cette stratégie consiste à acheter une option d'achat. L'achat d'une option d'achat convient aux investisseurs qui souhaitent pouvoir profiter de la hausse prévue du cours de l'action sous-jacente pendant la durée de l'option. Si tout se passe comme prévu, l'investisseur pourra vendre l'option d'achat à profit avant l'échéance.

MOTIVATION

L'investisseur achète des options d'achat pour profiter d'une hausse du cours de l'action sous-jacente, sans le risque et l'investissement initial inhérents à l'actionnariat. La sortie de fonds effectuée initialement étant moins importante, l'acheteur a l'occasion d'obtenir des gains en pourcentage supérieurs (effet de levier plus grand).

VARIANTES

Cette stratégie vise l'investisseur dans une position acheteur sur options d'achat qui achète l'option d'achat en vue principalement de la revendre ultérieurement à profit.

Si l'acquisition de l'action sous-jacente est un motif principal, voir la stratégie d'option d'achat garantie, une variante de la stratégie de position acheteur sur options d'achat. Dans ce cas, l'investisseur achète l'option d'achat, mais réserve aussi suffisamment de fonds pour acheter l'action. L'option d'achat fait alors office de « bon de réduction différée » : une garantie de durée limitée sur le cours de l'action pour les investisseurs qui ont l'intention d'acheter l'action, mais hésitent à le faire sur-le-champ. Cette méthode est particulièrement pertinente si une fluctuation considérable du cours à court terme est prévue.

PERTE MAXIMALE

La perte maximale est limitée et survient si l'investisseur détient encore l'option d'achat à l'échéance et que le cours de l'action est inférieur au prix d'exercice. L'option expirera en ayant perdu toute valeur, et la perte correspondra au prix payé pour l'option d'achat.

GAIN MAXIMAL

En théorie, le potentiel de profit est illimité. Dans le meilleur des cas, le cours de l'action grimpera à l'infini. Dans ce cas, l'investisseur pourrait vendre l'option et faire un profit pratiquement infini, ou l'exercer et acheter l'action au prix d'exercice et la vendre « à l'infini ».

PROFIT / PERTE

Le potentiel de profit est illimité, tandis que les pertes potentielles se limitent à la prime versée pour l'option d'achat.

Bien qu'il soit improbable qu'une option d'achat prenne de la valeur pour atteindre un dollar pour chaque dollar de hausse de l'action pendant la quasi-totalité de la durée de l'option, en théorie, la hausse, dans chacun des cas, est illimitée. Étant donné l'importance limitée du placement (c.-à-d. la prime), le potentiel de gains en pourcentage peut être considérable. Le problème c'est que tous les gains doivent être réalisés avant l'échéance de l'option d'achat. Généralement, plus la valeur de l'action grimpe vite et fortement, plus la stratégie de position acheteur sur options d'achat en bénéficie.

Toutes choses étant égales par ailleurs, en règle générale, une option perd la « valeur temps » de jour en jour et le taux d'érosion de la valeur temps a tendance à grimper. Ainsi, le porteur de la position acheteur sur options d'achat pourrait ne pas être en mesure de revendre l'option d'achat à profit, sauf si au moins un principal facteur de prix change favorablement, le facteur le plus évident étant une hausse du cours de l'action sous-jacente. Une augmentation de la volatilité implicite pourrait également être très favorable en accroissant la valeur temps de l'option d'achat.

Le porteur d'une option ne peut pas perdre plus que le prix initial payé pour l'option.

SEUIL DE RENTABILITÉ

À l'échéance, dans le cadre de cette stratégie, le seuil de rentabilité est atteint lorsque le cours de l'action est égal au prix d'exercice, majoré du coût initial de l'option d'achat. Tout cours de l'action supérieur à ce point génère un profit net. Autrement dit :

Seuil de rentabilité = prix d'exercice + prime

VOLATILITÉ

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite aurait une incidence favorable sur cette stratégie. La volatilité tend à accroître la valeur de toute stratégie d'option d'achat position acheteur, puisqu'elle indique une probabilité mathématique plus grande que l'action fluctuera suffisamment pour donner une valeur intrinsèque à l'option (ou ajouter à sa valeur intrinsèque actuelle) au plus tard à l'échéance.

Selon la même logique, une baisse de la volatilité aura tendance à abaisser la valeur de la stratégie de position acheteur sur options d'achat, peu importe la tendance générale du cours de l'action.

ÉROSION DU TEMPS

À l'instar de la plupart des stratégies d'option position acheteur, toutes choses étant égales par ailleurs, l'érosion du temps a une incidence défavorable. À l'approche de l'échéance, les chances statistiques d'accroissement des gains de la valeur intrinsèque s'amenuisent. De plus, les économies de coût de détention qu'offre une stratégie de position acheteur sur options d'achat par rapport à une position acheteur sur actions diminuent au fil du temps.

Lorsque la valeur temps est réduite à néant, il ne reste que la valeur intrinsèque. Pour ce qui est des options dans le cours, il s'agit de l'écart entre le cours de l'action et le prix d'exercice. Dans le cas des options au cours et hors du cours, la valeur intrinsèque est de zéro.

RISQUE LIÉ À L'ASSIGNATION

Aucun. L'investisseur est maître de la situation.

RISQUE LIÉ À L'ÉCHÉANCE

Léger. À l'échéance, si l'option est dans le cours, elle peut être exercée par votre société de courtage pour votre compte. Puisque, au départ, l'investisseur n'a pas mis de côté les fonds pour acheter l'action, un exercice imprévu pourrait présenter un inconvénient majeur; l'investisseur pourrait être tenu de prendre des mesures d'urgence pour se procurer les fonds pour le règlement.

Il est vivement conseillé aux investisseurs ayant une position acheteur sur option d'achat jusqu'à l'échéance de vérifier toutes les procédures connexes auprès de sa société de courtage : minimums d'exercice automatique, échéances des avis d'exercice, etc.

OBSERVATIONS

Tous les investisseurs dans une option seront bien avisés de surveiller le cours de l'action sous-jacente et les dividendes. Cette observation s'applique également aux porteurs d'une position acheteur sur options d'achat qu'ils aient ou non l'intention d'acquérir l'action.

À une date ex-dividende, le montant du dividende est déduit de la valeur de l'action sous-jacente. Cette déduction exerce une pression à la baisse sur la valeur de l'option d'achat. Bien que l'incidence soit prévisible et soit habituellement prise en compte de manière plus graduelle, les dates de versement de dividende demeurent un point à prendre en considération dans la décision du moment le plus opportun pour liquider la position sur option d'achat.

Si le porteur d'une option d'achat dans le cours décide d'exercer l'option et que le versement d'un dividende a été annoncé, il pourrait être avantageux d'exercer l'option d'achat avant la date ex-dividende pour obtenir le versement du dividende.

POSITIONS LIÉES

Position similaire : **Option de vente de protection**

Position contraire : **Vente d'une option d'achat non couverte.**