

BOURSE DE MONTRÉAL

Condor en position acheteur

Description

Un condor en position acheteur consiste à acheter une option d'achat et à vendre une autre option d'achat à un prix d'exercice plus élevé tout en achetant une option de vente et en vendant d'une option de vente à un prix d'exercice inférieur. Habituellement, le prix d'exercice des options d'achat est supérieur et le prix d'exercice des options de vente est inférieur au niveau en cours de l'action sous-jacente, et l'écart entre les prix d'exercice des options d'achat correspond à l'écart entre les prix d'exercice des options de vente. Toutes les options doivent avoir la même date d'échéance.

Il est aussi possible de considérer cette stratégie comme un stellage élargi position acheteur avec stellage élargi position vendeur à l'extérieur. Elle pourrait aussi être envisagée comme un écart haussier sur options d'achat et un écart baissier sur options de vente.

Perspective

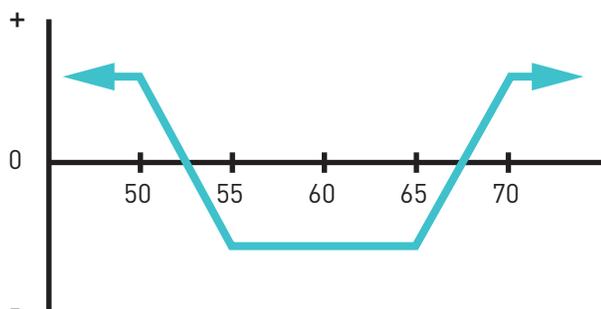
L'investisseur dans un condor en position acheteur recherche une hausse ou une baisse prononcée du cours de l'action sous-jacente pendant la durée des options.

Résumé

Cette stratégie est avantageuse si l'action sous-jacente se situe à l'extérieur des ailes extérieures à l'échéance.

Condor en position acheteur

Position nette



Exemple

Vente de 1 option d'achat XYZ 70
Achat de 1 option d'achat XYZ 65
Achat de 1 option de vente XYZ 55
Vente de 1 option de vente XYZ 50

GAIN MAXIMAL

(Prix d'exercice de l'option d'achat élevé - prix d'exercice de l'option d'achat faible) OU (prix d'exercice de l'option de vente élevé - prix d'exercice de l'option de vente faible) - prime nette versée

PERTE MAXIMALE

Prime nette versée

Motivation

L'investisseur souhaite tirer profit d'une hausse ou d'une baisse prononcée de l'action sous-jacente.

Variantes

Cette stratégie est une variante du papillon de fer en position acheteur.

Au lieu d'un corps et deux ailes, le corps a été divisé en deux prix d'exercice différents de sorte qu'il y ait deux épaules dans le centre et deux extrémités d'aile à l'extérieur des épaules.

Perte maximale

La perte maximale surviendrait si le cours de l'action sous-jacente se situait entre le prix d'exercice de l'option d'achat le moins élevé et le prix d'exercice de l'option de vente le plus élevé à l'échéance. Dans ce cas, toutes les options expireraient en ayant perdu toute valeur, et la prime versée pour prendre la position serait perdue.

Gain maximal

Le gain maximal aurait lieu si le cours de l'action sous-jacente était supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat supérieur ou inférieur au prix d'exercice de l'option de vente inférieur à l'échéance. Dans ce cas, les deux options d'achat ou les deux options de vente seraient dans le cours. Le profit correspondrait à l'écart entre les prix d'exercice d'option d'achat ou les prix d'exercice d'option de vente (qui sont dans le cours), déduction faite de la prime versée pour prendre la position.

Profit / Perte

Le potentiel de profit et le potentiel de perte sont très limités. Essentiellement, à l'échéance, un condor a une valeur minimale de zéro et une valeur maximale égale à l'écart entre les ailes. Un investisseur qui achète un condor verse une prime dont le montant se situe entre la valeur minimale et la valeur maximale, et réalise un profit si la valeur du condor grimpe vers le maximum à l'approche de l'échéance.

Seuil de rentabilité

À l'échéance, dans le cadre de cette stratégie, le seuil de rentabilité est atteint lorsque le cours de l'action sous-jacente est soit supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat le moins élevé, soit inférieur au prix d'exercice de l'option de vente le plus élevé, l'écart étant égal à la prime versée pour prendre la position.

Seuil de rentabilité = prix d'exercice de l'option d'achat achetée + primes versées

Seuil de rentabilité = prix d'exercice de l'option de vente vendue – primes versées

Volatilité

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite aurait une incidence favorable sur cette stratégie.

Érosion du temps

Toutes choses étant égales par ailleurs, l'érosion du temps aura une incidence défavorable sur cette stratégie.

Risque lié à l'assignation

Oui. Les options vendues qui forment l'extrémité des ailes du condor peuvent être exercées en tout temps, alors que l'investisseur décide s'il doit ou non exercer les épaules des ailes et à quel moment. Si un exercice anticipé survient à l'extrémité de l'aile, l'investisseur peut exercer l'option à partir de l'épaule appropriée afin de bloquer le gain maximal et continuer de détenir l'autre moitié de la position, qui pourrait encore avoir une valeur. L'exercice anticipé pourrait donc être judicieux, même s'il pourrait être nécessaire d'emprunter ou de financer l'action pour un jour ouvrable.

Signalons que toute situation dans laquelle une action est visée par une restructuration ou un autre événement touchant le capital, comme une fusion, une offre publique d'achat, une scission ou le versement d'un dividende extraordinaire, pourrait bousculer les attentes habituelles concernant l'exercice anticipé d'options sur l'action en question.

Risque lié à l'échéance

Oui. À l'échéance, si l'action se négocie directement à l'une ou l'autre extrémité de l'aile, l'investisseur aura des doutes quant à son assignation ou non sur cette extrémité d'aile. Si l'investisseur n'est pas assigné sur l'extrémité de l'aile, il pourrait avoir, de manière imprévue, une position vendeur ou acheteur sur l'action le lundi suivant l'échéance et, par conséquent, être exposé à une fluctuation préjudiciable pendant le week-end.

Positions liées

Position similaire : S.O.

Position contraire : [Condor en position vendeur](#)