

BOURSE DE MONTRÉAL

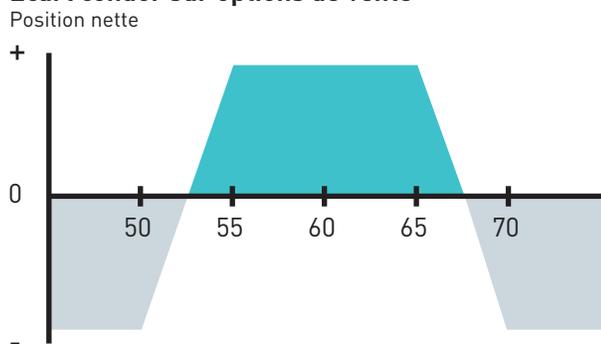
Écart condor sur options de vente

Description

Un écart condor sur options de vente comporte quatre différentes options de vente dont la date d'échéance est identique. La stratégie est composée de 1 option de vente position acheteur au prix d'exercice le moins élevé hors-jeu, 1 option de vente position vendeur au prix d'exercice moyen hors-jeu, 1 option de vente position vendeur à prix d'exercice le plus élevé en-jeu et 1 option de vente position acheteur au prix d'exercice le plus élevé fortement en-jeu.

Il est aussi possible de considérer cette stratégie comme un écart haussier sur options de vente hors-jeu (écart créditeur) conjugué à un écart baissier sur options de vente en-jeu (écart débiteur), ce dernier ayant des prix d'exercice plus élevés et l'écart haussier sur options de vente affichant les prix d'exercice moins élevés.

Écart condor sur options de vente



Exemple

Achat de 1 option de vente XYZ 50
Vente de 1 option de vente XYZ 55
Vente de 1 option de vente XYZ 65
Achat de 1 option de vente XYZ 70

GAIN MAXIMAL

(Prix d'exercice de l'option de vente achetée le plus élevée - prix d'exercice de l'option de vente vendue le plus élevée) - prime nette versée

PERTE MAXIMALE

Prime nette versée

SEUIL DE RENTABILITÉ INFÉRIEUR

Prix d'exercice de l'option de vente position acheteur le plus bas + prime versée

SEUIL DE RENTABILITÉ SUPÉRIEUR

Prix d'exercice de l'option de vente position acheteur le plus élevé - prime versée

Perspective

L'investisseur dans un écart condor sur options de vente recherche habituellement peu ou pas de mouvement dans le sous-jacent.

L'investisseur prévoit des fluctuations minimales du cours du sous-jacent pendant la durée des options.

Volatilité

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite, si le sous-jacent se situe entre les deux prix d'exercice de l'option d'achat vendue à l'établissement, aurait une incidence défavorable sur cette stratégie. Cependant, à l'instar de la plupart des stratégies, l'incidence des variations de la volatilité implicite dépendra du choix de prix d'exercice par rapport au cours de l'action à la prise de la position.

Érosion du temps

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

Risque lié à l'assignation

Dans le cas des options de style américain, les options vendues qui forment le corps de l'écart condor sur options de vente peuvent faire l'objet d'une assignation en tout temps. Si les options de vente position vendeur sont assignées de manière anticipée, l'investisseur peut exercer l'option achetée appropriée, mais pourrait être tenu d'emprunter ou de financer l'action pour un jour ouvrable. La position découlant d'une assignation sur les deux options de vente position vendeur pourrait tout de même donner lieu à une position acheteur nette sur sous-jacent. Les investisseurs peuvent éviter une assignation en liquidant leur position si les options de vente position vendeur semblent être susceptibles d'être exercées de manière anticipée.

Il faut se méfier des situations où le sous-jacent est visé 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, ce qui pourrait bousculer les attentes habituelles concernant l'exercice anticipé d'options sur le titre en question.

Risque lié à l'échéance

Les investisseurs sont confrontés à des incertitudes lorsque le sous-jacent se négocie au-dessous des deux prix d'exercice de l'option de vente position vendeur, mais au-dessus du prix d'exercice de l'option de vente position acheteur le moins élevé. Dans ce cas, l'investisseur sera probablement assigné sur les deux options de vente position vendeur, ce qui entraînera une position acheteur non couverte suivant l'échéance. L'investisseur sera alors exposé à une fluctuation préjudiciable le jour ouvrable suivant.

Observations

Un point important à considérer relativement à l'écart condor sur options de vente est le risque lié à l'assignation. Si le sous-jacent est inférieur aux deux prix d'exercice de l'option de vente position vendeur, mais demeure inférieur au prix d'exercice de l'option de vente position acheteur le plus élevé, une assignation entraînera l'achat du sous-jacent par les deux options de vente position vendeur, mais une seule option de vente position acheteur sera exercée. Par conséquent, l'investisseur se retrouvera avec une position acheteur nette sur le sous-jacent.

Il faut également tenir compte des frais de courtage pour l'écart condor sur options de vente. Puisque quatre contrats sont négociés, quatre frais de courtage distincts pourraient être demandés pour la prise de la position et quatre frais de courtage supplémentaires pourraient être demandés si la position est liquidée avant l'échéance. Les investisseurs doivent comprendre les frais de courtage avant de conclure cette opération.