

## BOURSE DE MONTRÉAL

# Combo haussier à deux prix d'exercice

(écart haussier double, écart haussier combiné)

### Description

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

### Perspective

L'investisseur recherche la hausse du cours de l'action.

### Résumé

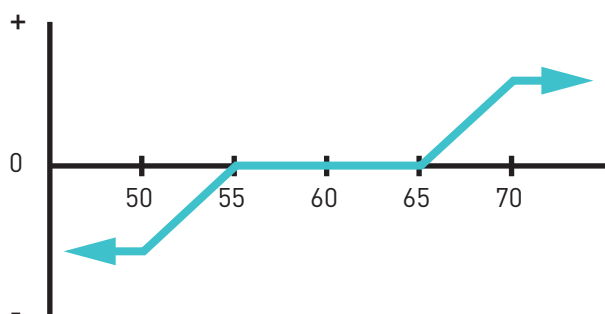
Cette stratégie combine un écart haussier sur options d'achat et un écart haussier sur options de vente. Une partie essentielle de la stratégie consiste à prendre la position au même cours, de sorte que le coût de l'écart sur options d'achat sera compensé par le produit de l'écart sur options de vente.

### Motivation

L'investisseur souhaite tirer profit d'une hausse du cours de l'action.

#### Combo haussier à deux prix d'exercice

Position nette



#### Exemple

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

#### GAIN MAXIMAL

Prix d'exercice de l'option d'achat supérieur – prix d'exercice de l'option d'achat inférieur – prime nette versée

#### PERTE MAXIMALE

Prix d'exercice de l'option de vente supérieur – prix d'exercice de l'option de vente inférieur – prime nette versée

## Perte maximale

La perte maximale se produirait si le cours de l'action sous-jacente était inférieur au prix d'exercice de l'option de vente inférieur à l'échéance. Dans ce cas, les deux options de vente seraient en jeu, et la perte correspondrait à l'écart entre les prix d'exercice de l'option de vente, plus ou moins les primes payées ou reçues par suite de la prise de la position.

## Gain maximal

Le gain maximal se produirait si le cours de l'action sous-jacente était supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat supérieur à l'échéance. Dans un tel scénario, les deux options d'achat seraient en jeu, et la perte correspondrait à l'écart entre les prix d'exercice de l'option d'achat, plus ou moins les primes payées ou reçues par suite de la prise de la position.

## Profit / Perte

Le potentiel de profit et le potentiel de perte sont limités. Le profit maximal survient lorsque le cours de l'action sous-jacente est supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat supérieur. La perte maximale survient lorsque le cours de l'action sous-jacente est inférieur au prix d'exercice de l'option de vente inférieur.

## Seuil de rentabilité

Si cette stratégie est adoptée au même cours, le seuil de rentabilité se situe alors à n'importe quel point où toutes les options viennent à échéance en ayant perdu toute valeur, c'est-à-dire entre le prix d'exercice de l'option d'achat inférieur et le prix d'exercice de l'option de vente supérieur. Si une prime a été versée ou reçue, le seuil de rentabilité est alors atteint lorsque le cours de l'action sous-jacente à l'échéance est supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat inférieur, l'écart étant égal à la prime versée, ou inférieur au prix d'exercice de l'option d'achat, l'écart étant égal à la prime versée.

## Volatilité

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite n'aura généralement qu'une légère incidence sur cette stratégie. Le fait que l'incidence soit favorable ou défavorable dépend des options qui sont en jeu ou hors-jeu, de la durée restant à courir avant l'échéance et du niveau des taux d'intérêt.

## Érosion du temps

Toutes choses étant égales par ailleurs, l'érosion du temps n'aura généralement qu'une légère incidence sur cette stratégie. Le fait que l'incidence soit favorable ou défavorable dépend des options qui sont en jeu ou hors-jeu, de la durée restant à courir avant l'échéance et du niveau des taux d'intérêt.

## Risque lié à l'assignation

Oui. En règle générale, l'assignation anticipée, qui est possible à tout moment, survient, dans le cas d'une option d'achat, au moment où le dividende est détaché de l'action et, quant à une option de vente, lorsqu'elle est fortement en jeu.

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. L'investisseur ne peut savoir avec certitude avant le lundi suivant l'échéance si l'option vendue est assignée ou non. Si une activité d'exercice imprévue survient, il pourrait se retrouver avec une position sur action imprévue le lundi suivant l'échéance, ce qui l'expose à une fluctuation préjudiciable du cours de l'action pendant le week-end.

## Positions liées

Position similaire : S.O.

Position contraire : [Combo baissier à deux prix d'exercice](#)