

STRATÉGIE OPTIONS SUR ACTIONS

Papillon en position acheteur sur option d'achat (Long Call Butterfly)

DESCRIPTION

La combinaison de deux options d'achat vendues à un prix d'exercice moyen et de deux options d'achat achetées, chacune à un prix d'exercice plus bas et plus élevé, crée un papillon en position acheteur sur option d'achat. Le prix d'exercice plus élevé et le prix d'exercice plus bas (les ailes) doivent être équidistants du prix d'exercice moyen (le corps), et toutes les options doivent avoir la même date d'échéance.

PERSPECTIVE

L'investisseur souhaite que l'action sous-jacente atteigne un cours cible particulier à l'échéance des options.

RÉSUMÉ

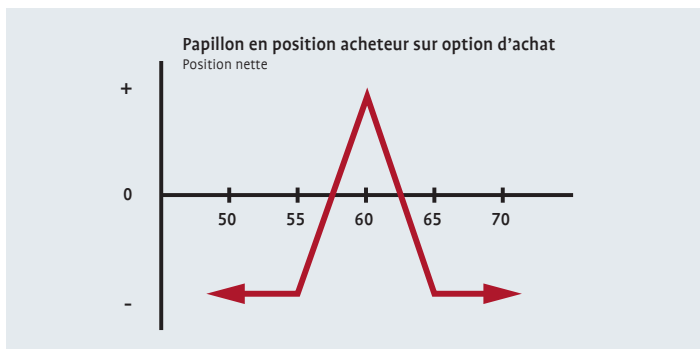
En règle générale, cette stratégie est avantageuse si le cours de l'action sous-jacente correspond au corps du papillon à l'échéance.

MOTIVATION

L'investisseur souhaite faire un profit en prédisant correctement le cours de l'action à l'échéance.

VARIANTES

Le papillon en position acheteur sur option d'achat et le papillon en position acheteur sur option de vente, en supposant qu'ils aient les mêmes prix d'exercice et les mêmes dates d'échéance, offriront le même rendement à l'échéance.



EXEMPLE

Achat de 1 option d'achat XYZ 65
Vente de 2 options d'achat XYZ 60
Achat de 1 option d'achat XYZ 55

GAIN MAXIMAL

Prix d'exercice supérieur – prix d'exercice moyen – prime nette versée

PERTE MAXIMALE

Prime nette versée

Cependant, leur probabilité d'exercice anticipé peut varier si les options sont dans le cours ou si l'action verse un dividende.

Bien que leurs profils de risque et de profit soient similaires, cette stratégie diffère du papillon de fer en position vendeur, puisqu'elle exige habituellement un débit pour prendre position sur les quatre composantes de l'écart.

PERTE MAXIMALE

La perte maximale surviendrait si le cours de l'action sous-jacente se situait à l'extérieur des ailes à l'échéance. Si le cours de l'action était inférieur au prix d'exercice le plus bas, aucune des options n'aurait de valeur à l'échéance; s'il était supérieur au prix d'exercice le plus élevé, toutes les options seraient exercées et se contrebalanceraient, ce qui se traduirait par un profit nul. Dans les deux cas, la prime versée pour établir la position serait perdue.

GAIN MAXIMAL

Le gain maximal aurait lieu si le cours de l'action sous-jacente se situait au prix d'exercice moyen à l'échéance. Dans ce cas, l'option d'achat achetée au prix d'exercice le plus bas serait dans le cours et toutes les autres options n'auraient aucune valeur à l'échéance. Le profit correspondrait à l'écart entre le prix d'exercice le plus bas et le prix d'exercice moyen (l'aile et le corps), déduction faite de la prime versée à l'établissement de la position, le cas échéant.

PROFIT / PERTE

Le potentiel de profit et le potentiel de perte sont très limités. En substance, un papillon à l'échéance a une valeur minimale de zéro et une valeur maximale égale à l'écart entre l'aile ou le corps. Un investisseur qui achète un papillon verse une prime dont le montant se situe entre la valeur minimale et la valeur maximale, et touche un profit si la valeur du papillon 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 supérieur au prix d'exercice le plus bas ou inférieur au prix d'exercice le plus élevé, l'écart étant égal à la prime versée pour établir la position.

VOLATILITÉ

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite aura habituellement une incidence légèrement défavorable sur cette stratégie.

ÉROSION DU TEMPS

Toutes choses étant égales par ailleurs, le passage du temps aura habituellement une incidence favorable sur cette stratégie si le corps du papillon est au cours, et une incidence défavorable si le corps est hors du cours.

RISQUE LIÉ À L'ASSIGNATION

Oui. Les options d'achat vendues qui forment le corps du papillon peuvent être exercées en tout temps, mais c'est l'investisseur qui décide s'il veut exercer les ailes, et à quel moment. Les composantes de cette position formant une unité intégrale, tout exercice anticipé pourrait perturber la stratégie. En général, puisque le coût de détention fait en sorte qu'il est avantageux d'exercer une option d'achat le jour qui précède l'échéance, cela ne pose habituellement pas problème. Néanmoins, l'investisseur devrait se méfier de cette stratégie s'il risque d'y avoir un versement de dividendes ou des complications fiscales.

Signalons que toute situation où 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. Cette stratégie comporte un risque lié à l'échéance extrêmement élevé. Il ne faut pas oublier que le profil maximal survient lorsque l'action se négocie au corps du papillon à l'échéance. L'investisseur choisira probablement d'exercer son aile dans le cours, mais il est impossible de savoir si les deux options d'achat dans le corps (ou l'une des deux) seront exercées. Si l'investisseur se trompe dans ses prévisions, il s'expose au risque que le cours d'ouverture de l'action soit nettement plus élevé ou plus faible lorsque les négociations reprendront le lundi suivant l'échéance.

POSITIONS LIÉES

Position similaire : **Papillon en position acheteur sur option de vente**

Position contraire : **Papillon en position vendeur sur option d'achat**