

BOURSE DE MONTRÉAL

Condor en position acheteur sur option d'achat

Description

Un condor en position acheteur sur option d'achat comporte quatre différentes options d'achat ayant une échéance identique : 1 option d'achat position acheteur en jeu, 1 option d'achat position vendeur à prix d'exercice plus élevé en jeu, 1 option d'achat position vendeur à prix d'exercice moyen hors-jeu, 1 option d'achat position acheteur à prix d'exercice plus élevé hors-jeu.

Il est aussi possible de considérer cette stratégie comme un écart haussier sur options d'achat dans le cours (écart débiteur) conjugué à un écart baissier sur options d'achat hors du cours (écart créditeur), ce dernier ayant des prix d'exercice plus élevés que ceux de l'écart haussier sur options d'achat.

Perspective

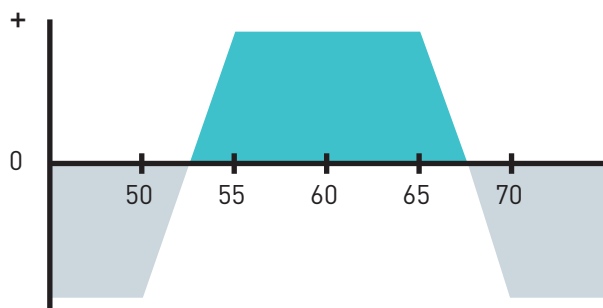
L'investisseur dans un condor en position acheteur sur option d'achat recherche habituellement peu ou pas de mouvement dans le sous-jacent.

Résumé

Cette stratégie est avantageuse si le cours du titre sous-jacent se situe entre les deux prix d'exercice de l'option d'achat vendue à l'échéance.

Condor en position acheteur sur option d'achat

Position nette



Exemple

Achat de 1 option d'achat XYZ 55
Vente de 1 option d'achat XYZ 60
Vente de 1 option d'achat XYZ 65
Achat de 1 option d'achat XYZ 70

GAIN MAXIMAL

(Prix d'exercice de l'option d'achat vendue le plus bas – prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus bas) – prime nette versée

PERTE MAXIMALE

Prime nette versée

Motivation

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

Variantes

Cette stratégie est une variante du papillon en position acheteur sur option d'achat.

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

Perte maximale

Dans tous les cas, la perte maximale se limite au débit net versé (en supposant que les distances entre les quatre prix d'exercice soient égales). La perte maximale surviendrait si le cours du sous-jacent était inférieur au prix d'exercice de l'option d'achat achetée le moins élevé à l'échéance ou égal ou supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus élevé. Au prix d'exercice le moins élevé, toutes les options expireraient en ayant perdu toute valeur et le débit versé pour la prise de position serait perdu. À l'échéance, toutes les options au-dessus du prix d'exercice le plus élevé seraient dans le cours et les profits et pertes en décollant seraient annulés.

Gain maximal

Le gain maximal aurait lieu si le cours du titre sous-jacent se situait entre les deux prix d'exercice de l'option d'achat vendue à l'échéance. Dans ce cas, l'option d'achat achetée dont le cours est le plus bas atteint sa valeur maximale. Le profit équivaldrait à l'écart entre les prix d'exercice moins la prime versée pour prendre la position.

Profit / Perte

Le potentiel de profit et le potentiel de perte sont limités. Essentiellement, un condor en position acheteur sur option d'achat a une valeur minimale de zéro et une valeur maximale égale à la distance entre les prix d'exercice. Un investisseur qui achète un condor en position acheteur sur option d'achat 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 rendement maximum à l'approche de l'échéance.

Seuil de rentabilité

Il y a deux seuils de rentabilité. À l'échéance, dans le cadre de cette stratégie, le seuil de rentabilité est atteint lorsque le cours du titre sous-jacent est supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus bas, majoré du montant de la prime versée pour prendre la position ou si le cours du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus élevé, déduction faite de la prime versée.

Seuil de rentabilité = prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus bas + prime versée

Seuil de rentabilité supérieur = prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus élevé - prime versée

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'érosion du temps aura une incidence positive sur cette stratégie.

Risque lié à l'assignation

Dans le cas des options de style américain, les options vendues qui forment le corps du condor en position acheteur sur option d'achat peuvent faire l'objet d'une assignation en tout temps. Si les options d'achat vendues 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 d'achat vendue pourrait tout de même donner lieu à une position vendeur nette sur action. Les investisseurs peuvent éviter une assignation en liquidant leur position si les options d'achat vendues 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-dessus des deux prix d'exercice de l'option d'achat vendue, mais au-dessous du prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus élevé. Dans ce cas, l'investisseur sera probablement assigné sur les deux options d'achat vendues, ce qui entraînera une position vendeur non couverte suivant l'échéance. L'investisseur sera alors exposé à une fluctuation préjudiciable le jour ouvrable suivant.

Observations

Le risque lié à l'assignation est un point important dont il faut considérer relativement au condor en position acheteur sur option d'achat. Si le sous-jacent est supérieur aux deux prix d'exercice de l'option d'achat vendue, mais demeure inférieur au prix d'exercice de l'option d'achat achetée le plus élevé, une assignation ferait en sorte que les deux options d'achat vendues livreront des actions, mais qu'une seule option d'achat achetée sera exercée. Par conséquent, l'investisseur se retrouvera avec une position vendeur nette sur le sous-jacent.

Il faut également tenir compte des frais de courtage pour le condor en position acheteur sur option d'achat. 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.

Positions liées

Position similaire : [Condor en position vendeur \(condor de fer\)](#)