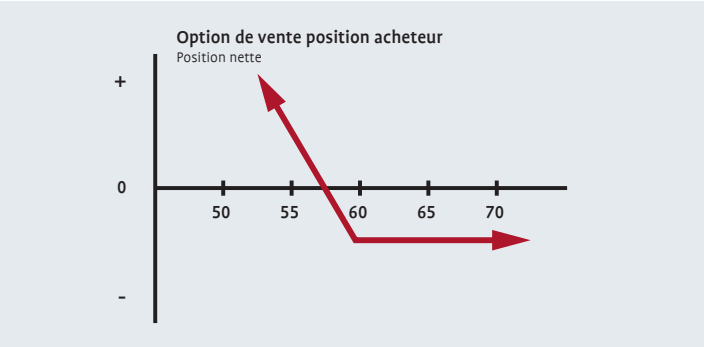
Option de vente position acheteur

DESCRIPTION

L'investisseur achète un contrat d'option de vente compatible avec le moment et l'importance prévus d'un repli. Bien que, d'habitude, une option de vente ne s'apprécie pas de 1 $ pour chaque baisse de 1 $ de l'action, les gains de pourcentage peuvent être considérables.

L'exercice d'une option de vente entraînera la vente de l'action sous-jacente. Ces observations sont axées sur les options de vente position acheteur comme stratégie autonome; l'exercice de l'option se traduira donc par une position vendeur sur action, ce qui n'est pas un objectif privilégié par tous les investisseurs. En fait, il s'agit de revendre l'option de vente à profit avant l'échéance. L'investisseur espère un recul considérable, et le plus tôt sera le mieux.

Il faut agir rapidement. Certains porteurs d'option de vente fixent des objectifs de prix ou des dates de réévaluation; d'autres suivent leur instinct. D'une manière ou d'une autre, toute la valeur doit être réalisée avant l'échéance de l'option de vente. Si les résultats attendus ne se sont pas concrétisés à l'approche de l'échéance, un investisseur prudent sera prêt à réévaluer la situation.



EXEMPLE

Achat de 1 option de vente XYZ 60

GAIN MAXIMAL
Prix d'exercice - prime versée

PERTE MAXIMALE
Prime versée

Si le porteur d'option de vente est disposé à perdre 100 % de la prime versée et est convaincu qu'un repli est imminent, il pourrait choisir d'attendre jusqu'au dernier jour de négociation. Si le cours de l'action baisse, l'option de vente pourrait générer un bon profit après tout. Cependant, si une correction rapide semble improbable, il pourrait être judicieux de vendre l'option de vente pendant que celle-ci a encore une certaine valeur temps. Une décision prise en temps opportun permettrait à l'investisseur de récupérer une partie ou la totalité de son placement.

PERSPECTIVE

L'investisseur recherche une baisse prononcée du cours de l'action pendant la durée de l'option.

Cette stratégie est compatible avec diverses prévisions à long terme pour l'action sous-jacente, allant d'une perspective très baissière à une perspective neutre. Cependant, si la perspective de l'investisseur relativement à l'action sous-jacente est fortement haussière à long terme, d'autres stratégies pourraient mieux convenir.

RÉSUMÉ

Cette stratégie consiste à acheter des options de vente afin de réaliser un profit si le cours de l'action baisse. Elle convient aux investisseurs dont la perspective est baissière et qui souhaitent profiter d'un repli prévu, sans le risque et les inconvénients inhérents à la vente de l'action en position vendeur.

L'horizon temporel est limité à la durée de l'option.

MOTIVATION

L'acheteur d'une option de vente a l'occasion de profiter d'une baisse du cours de l'action, sans risquer un montant de capital illimité, comme c'est le cas pour le vendeur d'une action en position vendeur. De plus, l'effet de levier visé par une stratégie d'option de vente position acheteur peut produire des rendements de pourcentage intéressants si les prévisions s'avèrent.

La couverture d'une position acheteur sur actions est une autre utilisation courante des options de vente. Cette stratégie est décrite séparément à la rubrique option de vente de protection.

VARIANTES

Ces remarques intéresseront l'investisseur qui achète des options de vente dans le cadre d'une stratégie autonome. Voir la discussion sur les options de vente de protection pour connaître l'utilisation des options de vente position acheteur comme moyen de couvrir ou de liquider une position acheteur sur actions.

PERTE MAXIMALE

La perte maximale est limitée. À l'échéance, dans le pire des cas, le cours de l'action est supérieur au prix d'exercice, le porteur de l'option de vente détenant toujours la position. L'option de vente échoit sans valeur et la perte correspond au prix payé pour l'option de vente.

GAIN MAXIMAL

Le potentiel de profit maximal est limité, mais important. Dans le meilleur des cas, l'action perd toute valeur. Dans ce cas, l'investisseur a, en théorie, deux choix : il peut vendre l'option de vente à sa valeur intrinsèque ou exercer l'option de vente pour vendre l'action sous-jacente au prix d'exercice et acheter simultanément le nombre équivalent d'actions sur le marché à un coût théoriquement nul. Le profit de l'investisseur correspondrait à l'écart entre le prix d'exercice et zéro, déduction faite de la prime versée, des commissions et des frais.

PROFIT / PERTE

Le potentiel de profit est considérable et les pertes se limitent à la prime versée.

Bien qu'il soit improbable qu'une option de vente s'apprécie de 1 $ pour chaque baisse de 1 $ de l'action pendant la majeure partie de la durée de l'option, les gains pourraient être considérables si le cours de l'action dégringole. Généralement, plus la valeur de l'action chute vite et fortement, plus la stratégie d'option de vente position acheteur en bénéficie. Puisque la prime peut avoir une importance limitée par rapport à la valeur de l'action qu'elle représente, le potentiel de gains et de pertes de pourcentage peut être important, le problème étant que ceux-ci doivent être réalisés au plus tard à l'échéance de l'option.

Toutes choses étant égales par ailleurs, en règle générale, une option perd de la « valeur temps » de jour en jour, et le taux d'érosion de la valeur temps a tendance à grimper. Ainsi, le porteur de l'option de vente position acheteur pourrait ne pas être en mesure de revendre l'option à profit, sauf si au moins un principal facteur de prix change favorablement, le facteur le plus évident étant une baisse du cours de l'action sous-jacente. Une augmentation de la volatilité pourrait également être très favorable en accroissant la valeur temps de l'option de vente.

Le porteur d'une option ne peut pas perdre plus que le prix initial payé pour l'option.

SEUIL DE RENTABILITÉ

À l'échéance, dans le cadre de cette stratégie, le seuil de rentabilité est atteint lorsque le cours de l'action est égal au prix d'exercice, déduction faite du coût de l'option. Tout cours de l'action inférieur à ce niveau génère un profit net. Autrement dit :

Seuil de rentabilité = prix d'exercice – prime

VOLATILITÉ

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite aurait une incidence favorable sur cette stratégie. La volatilité tend à accroître la valeur de toute stratégie d'option d'achat position acheteur, puisqu'elle indique une probabilité mathématique plus grande que l'action fluctuera suffisamment pour donner une valeur intrinsèque à l'option (ou ajouter à sa valeur intrinsèque actuelle) au plus tard à l'échéance.

Selon la même logique, une baisse de la volatilité aura tendance à abaisser la valeur de la stratégie d'option de vente position acheteur, peu importe la tendance générale du cours de l'action.

ÉROSION DU TEMPS

À l'instar de la plupart des stratégies d'option position acheteur, toutes choses étant égales par ailleurs, l'écoulement du temps a une incidence défavorable. À l'approche de l'échéance, les chances statistiques d'accroissement des gains s'amenuisent. Cette situation se reflète dans l'érosion de la valeur temps, ce qui exerce une pression à la baisse sur la valeur marchande de l'option de vente.

Lorsque la valeur temps est réduite à néant, il ne reste que la valeur intrinsèque. Pour ce qui est des options en-jeu, il s'agit de l'écart entre le cours de l'action et le prix d'exercice. Dans le cas des options au cours et hors-jeu, la valeur intrinsèque est de zéro.

RISQUE LIÉ À L'ASSIGNATION

Aucun. L'investisseur est maître de la situation.

RISQUE LIÉ À L'ÉCHÉANCE

Léger. Si l'option est en-jeu à l'échéance, elle peut être exercée par votre société de courtage pour votre compte. Puisque cet investisseur ne détient pas l'action sous-jacente, un exercice imprévu pourrait l'obliger à prendre des mesures d'urgence pour obtenir l'action en vue de la livraison au règlement. Une position vendeur sur action pourrait s'avérer problématique pour un investisseur individuel.

Il est vivement conseillé aux investisseurs ayant une position acheteur sur option d'achat jusqu'à l'échéance de vérifier toutes les procédures connexes auprès de sa société de courtage : minimums d'exercice automatique, échéances des avis d'exercice, etc.

OBSERVATIONS

Tous les investisseurs dans une option seront bien avisés de surveiller le cours de l'action sous-jacente et les dividendes. Cette observation s'applique aussi aux investisseurs dans une option de vente position acheteur.

À une date ex-dividende, le montant du dividende est déduit de la valeur de l'action sous-jacente. Dans l'hypothèse où aucun autre changement n'est survenu, une valeur d'action inférieure stimule habituellement la valeur de l'option de vente. L'incidence est prévisible et est habituellement prise en compte de manière plus graduelle, mais les dates de versement de dividende peuvent néanmoins être un point à prendre en considération dans la décision du moment le plus opportun pour liquider la position sur option de vente.

POSITIONS LIÉES

Position similaire : **Position acheteur synthétique sur option de vente**

Position contraire : **Vente d'une option de vente non couverte**