

STRATÉGIE OPTIONS SUR ACTIONS

Stellage position acheteur

DESCRIPTION

Un stellage position acheteur combine l'achat d'une option d'achat et l'achat d'une option de vente dont le prix d'exercice et l'échéance sont identiques. Leur combinaison produit une position qui devrait être rentable si le cours de l'action fluctue grandement à la hausse ou à la baisse.

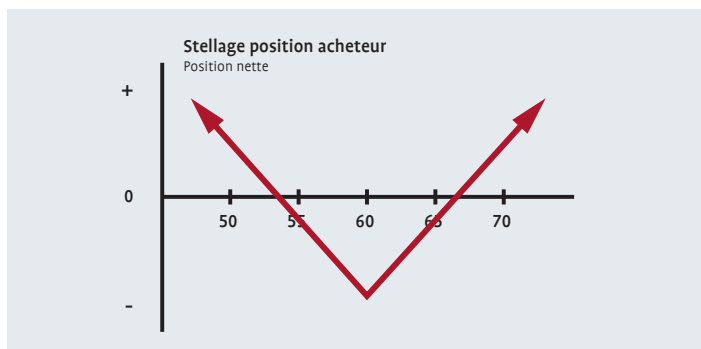
Généralement, les investisseurs achètent le stellage lorsqu'ils prédisent un mouvement marqué du cours ou une grande volatilité dans un proche avenir. Par exemple, l'investisseur peut prévoir une importante décision du tribunal au prochain trimestre, dont l'issue constituera une très bonne ou très mauvaise nouvelle pour l'action.

PERSPECTIVE

L'investisseur recherche une hausse ou une baisse marquée du cours de l'action pendant la durée des options. En raison de l'incidence des deux primes sur le seuil de rentabilité, l'avis de l'investisseur est assez vigoureusement maintenu et précis dans le temps.

RÉSUMÉ

Cette stratégie consiste à acheter une option d'achat et une option de vente, dont le prix d'exercice et l'échéance sont identiques. En règle générale, la combinaison est rentable si le cours de l'action monte en flèche ou dégringole pendant la durée des options.



EXEMPLE

Achat de 1 option d'achat XYZ 60
Achat de 1 option de vente XYZ 60

GAIN MAXIMAL

Illimité

PERTE MAXIMALE

Primes versées

VARIATIONS

Un stellage position acheteur suppose que les options d'achat et de vente ont le même prix d'exercice. Un stellage élargi acheteur est une variante de cette stratégie, mais comporte un prix d'exercice de l'option d'achat plus élevé et un prix d'exercice de l'option de vente moins élevé.

PERTE MAXIMALE

La perte maximale est limitée aux deux primes versées. Dans le pire des cas, le cours de l'action demeure stable et la volatilité implicite s'amoindrit. À l'échéance, si le cours de l'action est exactement au cours, les deux options viendront à échéance en ayant perdu toute valeur, et la totalité de la prime versée pour prendre la position sera perdue.

GAIN MAXIMAL

Le gain maximal est illimité. Dans le meilleur des cas, le cours de l'action monte en flèche ou dégringole. À l'échéance, le profit correspondra à l'écart entre le cours de l'action et le prix d'exercice, déduction faite de la prime versée pour les deux options. Le potentiel de profit à la hausse est illimité, et le potentiel de profit à la baisse est limité uniquement parce que le cours de l'action ne peut être inférieur à zéro.

PROFIT / PERTE

Le profit potentiel maximal est illimité lorsque le cours augmente et très important lorsque le cours baisse. Si l'action fluctue suffisamment, à la hausse ou à la baisse, les gains sur l'une des deux options peuvent générer un profit considérable. Et, peu importe si le cours de l'action grimpe ou chute, une hausse de la volatilité implicite est susceptible d'accroître la valeur de revente des deux options, l'issue étant la même.

La perte se limite à la prime versée pour la prise de position. Bien qu'il soit limité, la prime n'est pas nécessairement faible. Puisque le stellage nécessite le versement d'une prime pour les deux types d'option et non seulement pour un seul type, les frais combinés représentent un obstacle relativement important au seuil de rentabilité de la stratégie.

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 supérieur ou inférieur au prix d'exercice, l'écart étant égal à la prime versée. À l'un ou l'autre de ces niveaux, la valeur intrinsèque d'une option correspond à la prime versée pour les deux options, tandis que l'autre option expire en ayant perdu toute valeur.

Seuil de rentabilité supérieur = prix d'exercice + primes versées

Seuil de rentabilité inférieur = prix d'exercice – primes versées

Le stellage position acheteur permet de profiter d'une plus grande volatilité ou d'une hausse ou d'une baisse prononcée du cours de l'action sous-jacente.

VOLATILITÉ

La volatilité est extrêmement importante. La réussite de cette stratégie repose sur une hausse de la volatilité implicite. Même si le cours de l'action demeure stable, la valeur des deux options aurait tendance à grimper si la volatilité implicite augmentait rapidement. Vraisemblablement, l'investisseur pourrait liquider le stellage à profit bien avant l'échéance.

À l'opposé, si la volatilité implicite chute, la valeur de revente des deux options diminuera également (et, par conséquent, la rentabilité).

ÉROSION DU TEMPS

L'érosion du temps est extrêmement importante et a une incidence défavorable. Cette stratégie étant composée d'une option d'achat et d'une option de vente en position acheteur, ces deux options étant au cours à tout le moins au départ, chaque jour qui passe sans un mouvement du cours de l'action érode fortement la valeur de la prime totale de cette position. De plus, le taux d'érosion du temps pourrait bien grimper dans les dernières semaines et les derniers jours de la stratégie, toutes choses étant égales par ailleurs.

RISQUE LIÉ À L'ASSIGNATION

Aucun. L'investisseur est maître de la situation.

RISQUE LIÉ À L'ÉCHÉANCE

Léger. Si les options sont détenues jusqu'à l'échéance, l'une d'elles pourrait être susceptible d'exercice automatique. L'investisseur devrait connaître les règles concernant l'exercice, de sorte qu'il exerce son option si, et seulement si, la valeur intrinsèque de l'option est supérieure à un minimum acceptable.

OBSERVATIONS

Cette stratégie pourrait être considérée comme une course entre l'érosion du temps et la volatilité. L'écoulement du temps érode la valeur de la position un peu plus chaque jour, souvent à un rythme accéléré. L'augmentation espérée de la volatilité pourrait survenir à tout moment ou ne jamais survenir.

POSITIONS LIÉES

Position similaire : S.O.

Position contraire : **Stellage position vendeur**