

BOURSE DE MONTRÉAL

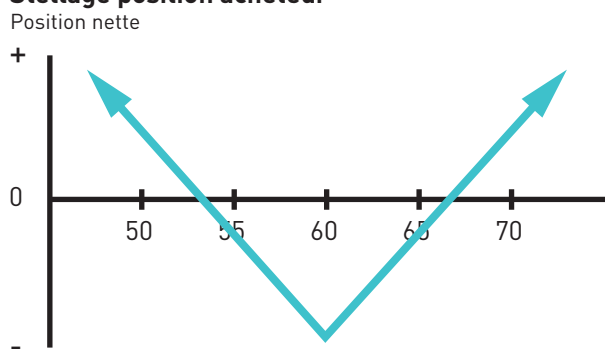
Stellage position acheteur

Description

L'achat d'options doubles 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 considèrent la stratégie 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.

Stellage position acheteur



Exemple

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

GAIN MAXIMAL

Illimité

PERTE MAXIMALE

Prime versée

SEUIL DE RENTABILITÉ SUPÉRIEUR

Prix d'exercice + primes versées

SEUIL DE RENTABILITÉ INFÉRIEUR

Prix d'exercice - primes versées

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.

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 la stratégie 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.