

## BOURSE DE MONTRÉAL

# Position vendeur sur stellage élargi

### Description

Cette stratégie consiste à vendre une option d'achat et une option de vente ayant la même date d'échéance tout en choisissant pour l'option d'achat un prix de levée supérieur à celui de l'option de vente. Au moment de la mise en place de la stratégie, les deux options sont généralement hors jeu.

### Perspective

L'investisseur prévoit que le cours du sous-jacent sera stable pendant la durée de vie des options.

### Résumé

Le succès de cette stratégie repose généralement sur la stabilité du cours du sous-jacent et de la volatilité pendant la durée de vie des options.

### Motivation

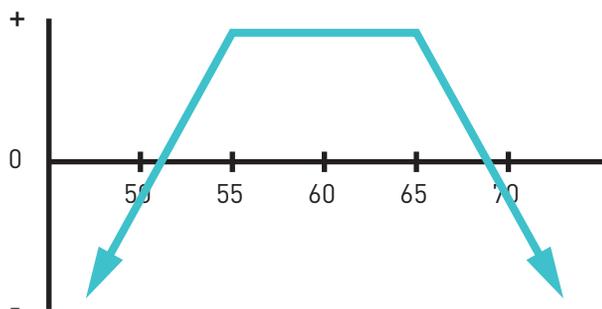
L'investisseur souhaite tirer un revenu de la prime tirée de la vente.

### Variantes

Cette stratégie diffère du stellage (également appelé « position double ») du fait que le prix de levée de l'option d'achat est supérieur au prix de levée de l'option de vente. En règle générale, l'option d'achat et l'option de vente sont hors jeu et lors de la mise en place, les deux options présentent un écart égal avec la valeur du titre sous-jacent.

#### Position vendeur sur stellage élargi

Position nette



#### Exemple

Vente de 1 option d'achat XYZ 65  
Vente de 1 option de vente XYZ 55

---

#### GAIN MAXIMAL

Prime nette reçue

---

#### PERTE MAXIMALE

Illimitée

---

Les stellages élargis rapportent des primes moins élevées que les stellages ordinaires, mais le mouvement du sous-jacent nécessaire pour entraîner une perte est plus important que pour cette dernière stratégie. Une autre variante de cette stratégie est le stellage élargi en jeu (également appelé « gut »), dans lequel le prix de levée de l'option d'achat est inférieur au prix de levée de l'option de vente. Étant donné que dans le cadre de cette variante, les prix de levée de l'option d'achat et de l'option de vente sont généralement en jeu – du moins, l'un des deux doit l'être –, cette stratégie coûte très cher et par conséquent, elle est rarement utilisée.

## Perte maximale

La perte maximale est illimitée. Elle se produit lorsque le cours du titre sous-jacent grimpe à l'infini, mais la perte peut aussi être particulièrement importante si l'action perd toute valeur. Dans l'un ou l'autre des cas, la perte est réduite du montant de la prime tirée de la vente des options.

## Gain maximal

Le gain maximal est très limité. Il se produit lorsque le cours du titre sous-jacent se maintient entre les prix de levée. Dans ce cas, les deux options expirent sans valeur, et l'investisseur touche la prime tirée de la vente des options.

## Profit / Perte

Le profit potentiel se limite à la prime reçue lors de la vente des options. La perte potentielle est illimitée lorsque le cours augmente et très importante lorsque le cours baisse.

## Seuil de rentabilité

Dans le cadre de cette stratégie, le seuil de rentabilité est atteint si, à l'échéance, le cours du titre sous-jacent est soit supérieur au prix de levée de l'option d'achat, soit inférieur au prix de levée de l'option de vente, l'écart étant égal à la prime reçue initialement. À l'un ou l'autre de ces niveaux, la valeur intrinsèque d'une option correspond à la prime reçue pour la vente des deux options, l'autre option expirant sans valeur.

**Seuil de rentabilité supérieur = prix de levée de l'option d'achat + primes reçues**

**Seuil de rentabilité inférieur = prix de levée de l'option de vente - primes reçues**

## Volatilité

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite aurait une incidence très défavorable sur cette stratégie. Même si le cours du titre sous-jacent demeurerait stable, une augmentation rapide de la volatilité implicite stimulerait la valeur des deux options et obligerait l'investisseur à augmenter sa marge pour maintenir sa position.

## Érosion du temps

Toutes choses étant égales par ailleurs, le passage du temps a une incidence très favorable sur cette stratégie. Chaque jour au cours duquel le cours du titre sous-jacent ne fluctue pas augmente la probabilité de voir les deux options expirer sans valeur.

## Risque lié à l'assignation

L'assignation anticipée peut se produire à tout moment, mais en règle générale, elle survient uniquement lorsque le dividende est détaché de l'action, dans le cas d'une option d'achat, ou lorsque le contrat est fortement en jeu, dans le cas d'une option de vente.

Il convient de noter que toute situation où un titre 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, pourrait bousculer les attentes habituelles concernant l'exercice anticipé d'options sur le titre en question.

## Risque lié à l'échéance

L'investisseur ne peut savoir avec certitude s'il a reçu ou non une assignation pour l'option d'achat ou l'option de vente avant le lundi suivant l'échéance. En cas d'assignation imprévue, l'investisseur se retrouverait ce jour-là en position acheteur ou vendeur sur les actions, dont le cours pourrait avoir subi une fluctuation préjudiciable pendant la fin de semaine.

## Observations

Cette stratégie s'apparente à une course entre la volatilité et l'érosion de la valeur temps. À tout moment, la volatilité pourrait prendre de l'avance très rapidement et entraîner des pertes extrêmes. Le passage du temps est une constante qui, petit à petit, rapproche l'investisseur de la réalisation du profit attendu.

## Positions liées

Position similaire : s.o.

Position contraire : [Position acheteur sur stellage élargi](#)