

BOURSE DE MONTRÉAL

Position acheteur synthétique sur actions

Description

La stratégie regroupe deux positions sur options, soit une position acheteur sur option d'achat et une position vendeur sur option de vente, qui sont toutes deux assorties du même prix de levée et de la même date d'échéance. Le résultat net reproduit le profil risque-rendement d'une position acheteur sur actions comparable. Les principales différences sont la moindre taille du capital investi, la présence d'une limite de temps découlant de la durée des options ainsi que l'absence du droit de vote et des versements de dividendes rattachés à la détention des actions.

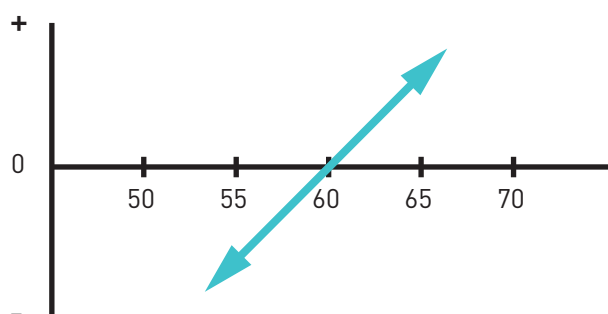
En cas d'assignation, l'investisseur se retrouve avec une position acheteur sur actions réelle, sauf s'il la revend. Par conséquent, il doit rester sur ses gardes lorsque les perspectives à long terme sont baissières.

Perspective

L'investisseur recherche une hausse, idéalement prononcée, du cours de l'action pendant la durée des options. Comme la stratégie est d'une durée limitée, les perspectives à long terme de l'action ont peu d'importance. Cependant, si l'investisseur est pessimiste à l'égard du rendement à long terme de l'action, il doit prendre le temps de déterminer ses tendances de hausse et de baisse. Comme il est difficile d'établir des prévisions très précises, cette stratégie ne convient pas aux investisseurs qui ont une perspective baissière.

Position acheteur synthétique sur actions

Position nette



Exemple

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

GAIN MAXIMAL

Illimité

PERTE MAXIMALE

Prix de levée - débit versé (perte substantielle)

Résumé

Cette stratégie correspond essentiellement à une position acheteur sur un contrat à terme qui porterait sur le titre sous-jacent. Une fois réunies, les positions acheteur sur option d'achat et vendeur sur option de vente

permettent de simuler une position acheteur sur actions. Le résultat net comporte le même profil risque-rendement, mais uniquement pendant la durée de l'option. Ainsi, le potentiel d'appréciation est illimité, et en cas de perte de valeur du titre sous-jacent, le risque est important (quoique limité).

Motivation

Établir une position acheteur sur actions sans détenir réellement le titre.

Variantes

Lorsque les deux options ont le même prix de levée, on parle de stratégie de prise de position acheteur synthétique sur actions. Lorsque l'option d'achat a un prix de levée supérieur, on parle parfois de tunnel. Ce terme peut porter à confusion, puisqu'il peut désigner pas moins de trois stratégies différentes. Selon le type d'option que l'investisseur a achetée ou vendue, un tunnel peut reproduire une position acheteur sur actions ou une position vendeur sur actions, le même terme étant utilisé dans les deux cas. De plus, comme la stratégie de prise de position vendeur synthétique sur actions est souvent utilisée pour couvrir une position sur actions, la stratégie à trois volets parfois appelée tunnel de protection est aussi désignée par le terme tunnel.

Perte maximale

La perte maximale est limitée, mais pourrait être substantielle. Dans le pire des cas, l'action perd toute valeur. L'investisseur recevrait alors une assignation à l'égard de l'option de vente et serait tenu d'acheter le titre au prix de levée. La perte serait augmentée (ou diminuée) à hauteur du montant du débit (ou du crédit). Il va sans dire que dans ce scénario catastrophe, l'option d'achat expirerait sans valeur au même moment.

Gain maximal

Le gain maximal est illimité, comme c'est le cas pour une position acheteur sur actions. Dans le meilleur des cas, le cours de l'action monte jusqu'à l'infini, tout comme le gain théorique. L'investisseur lèverait l'option d'achat afin d'acheter l'action au prix de levée, pour ensuite la revendre au nouveau prix, qui serait plus élevé. Le gain serait augmenté (ou réduit) à hauteur du crédit reçu (ou du débit versé) lors de la mise en œuvre de la stratégie.

Profit / Perte

Comme c'est le cas pour une position acheteur sur actions, le profit potentiel est illimité, et les pertes potentielles sont importantes. Même si l'investisseur fait des recherches sur le titre sous-jacent et suit l'actualité, rien ne garantit qu'il puisse dénouer la position vendeur sur option de vente advenant une chute soudaine du prix.

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 supérieur (ou inférieur) au prix de levée et que la différence correspond au montant du débit versé (ou du crédit reçu) lors de la mise en œuvre.

Seuil de rentabilité = prix de levée + débit net

(Seuil de rentabilité = prix de levée - crédit net)

Volatilité

En règle générale et toutes choses étant égales par ailleurs, la volatilité n'est pas un facteur important au moment de la mise en œuvre. Comme la stratégie consiste à détenir simultanément des positions acheteur et vendeur sur options assorties de la même durée et du même prix de levée, les variations de la volatilité implicite devraient essentiellement s'annuler.

Érosion du temps

Comme la stratégie consiste à détenir simultanément des positions acheteur et vendeur sur options assorties de la même durée et du même prix de levée, les effets de l'érosion de la valeur temps devraient essentiellement s'annuler.

Risque lié à l'assignation

L'assignation anticipée peut se produire à tout moment, mais en règle générale, elle survient lorsque l'option de vente qui a été vendue devient fortement en jeu.

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 partielle 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 avant le lundi suivant l'échéance.

Observations

s.o.

Positions liées

Position similaire : [Acheteur sur actions](#)

Position contraire : [Vendeur synthétique sur actions](#)