

BOURSE DE MONTRÉAL

Option d'achat garantie (option d'achat couverte)

Description

L'investisseur achète une option d'achat et met suffisamment de fonds de côté dans un instrument portant intérêt à l'abri du risque pour l'exercer.

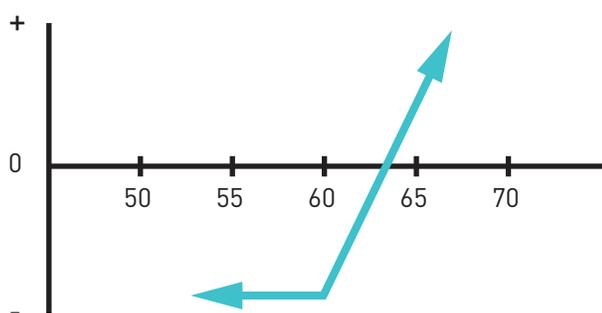
Cette stratégie équivaut à un bon de réduction différée pour l'action sous-jacente, puisqu'elle permet à l'investisseur de reporter la décision d'achat. L'option d'achat garantit un prix d'achat maximal pendant la durée de l'option, tout en laissant l'investisseur libre de profiter de tout repli du cours de l'action.

Si le cours de l'action grimpe au-dessus du prix d'exercice, le titulaire de l'option d'achat peut songer à exercer celle-ci ou à la vendre à un prix, espérons-le, plus élevé. Par ailleurs, si le cours de l'action est inférieur au prix d'exercice à l'échéance, l'option d'achat échoit sans valeur.

Cependant, en achetant l'option d'achat, l'investisseur bloque une occasion de reconsidérer l'achat de l'action. Dans l'hypothèse où les perspectives à long terme pour l'action demeurent favorables, le moment pourrait être bien choisi pour acheter l'action au nouveau cours du marché moins élevé.

Option d'achat garantie

Position nette



Exemple

Achat de 1 option d'achat XYZ 60
Achat de bons du Trésor de 6 000 \$

GAIN MAXIMAL

Illimité

PERTE MAXIMALE

Prime versée

Si les perspectives de l'action semblent fondamentalement pires, l'investisseur « évite la catastrophe », puisqu'il n'a risqué que la prime de l'option d'achat. Le reste du capital peut encore être affecté à d'autres investissements.

Perspective

L'investisseur recherche une hausse ou une baisse prononcée du cours de l'action sous-jacente pendant la durée de l'option. Les perspectives à plus long terme pour l'action sont haussières.

Résumé

Cette stratégie permet à l'investisseur d'acheter l'action à un prix d'exercice ou à un prix de marché inférieur pendant la durée de l'option.

Motivation

L'acquisition de l'action motive cette stratégie. Il s'agit d'une stratégie d'options classique par laquelle l'investisseur bloque un prix d'achat futur sans se priver de la capacité d'acheter l'action à un cours plus bas si le marché baisse pendant la durée de l'option.

Variantes

Cette stratégie diffère d'une option d'achat achetée uniquement sur le plan de la motivation de l'investisseur et de sa capacité à exercer réellement l'option et à payer pour l'action sous-jacente. Une option d'achat achetée est habituellement liquidée pour un profit ou une perte avant son échéance, tandis que l'investisseur ayant recours à la stratégie d'option d'achat garantie a vraiment l'intention d'acheter l'action et de la conserver à long terme.

Une variante courante de cette stratégie consiste à liquider une position acheteur sur l'action et de la remplacer par l'option d'achat garantie, préservant ainsi l'exposition de l'investisseur à l'action tout en limitant le risque. Cependant, le recours à cette stratégie de remplacement pourrait avoir des incidences fiscales. De plus, pour toute variante de cette stratégie, la détention d'une option d'achat ne confère pas à l'investisseur des droits de vote dans la société ni ne lui permet de toucher des dividendes.

Perte maximale

La perte maximale découlant de l'option même serait la prime versée. Puisque cette stratégie est conçue pour l'acquisition de l'action, le gain ou la perte ultime dépend du rendement à long terme de l'action. De ce point de vue, l'option venant à échéance sans valeur serait un événement positif, puisqu'elle permettrait à l'investisseur d'acheter l'action à un cours encore plus bas.

Gain maximal

Le gain maximal tiré de l'option est illimité, puisqu'il n'y a pas de limite supérieure quant au cours de l'action sous-jacente.

Profit / Perte

Le profit potentiel est illimité, qu'il soit déterminé par le rendement à court terme de l'option ou son rendement à long terme. Les pertes pendant la durée de l'option sont limitées.

Dans le pire des cas, si l'action était exactement au prix d'exercice de l'option d'achat à l'échéance, la prime versée serait perdue sans que l'investisseur puisse acheter l'action à un cours réduit.

Dans l'hypothèse où les perspectives de l'investisseur pour l'action demeurent haussières, il bénéficierait d'une fluctuation à la hausse ou à la baisse. Si l'action baisse, elle peut être achetée au cours inférieur; peu importe à quel point son cours peut augmenter, il est possible d'acheter l'action au prix d'exercice de l'option.

Seuil de rentabilité

Le seuil de rentabilité à l'échéance peut être défini de deux façons. La définition standard du seuil de rentabilité d'une option est le point où les avantages de l'exercice de l'option correspondent à la prime versée :

Seuil de rentabilité = prix d'exercice + prime

Cependant, pour vraiment comprendre cette stratégie, il faut la comparer à la solution de rechange qui consiste tout simplement à acheter l'action aujourd'hui. Si le cours de l'action monte, l'investisseur ayant recours à la stratégie d'option d'achat garantie subit une perte d'un montant fixe : la prime versée, plus (moins) le montant hors-jeu (en-jeu) initial. Par ailleurs, si le cours de l'action baisse et est inférieur au montant de la prime, l'investisseur sera avantagé en ayant reporté l'achat. Autrement dit, le « seuil de rentabilité » baissier pourrait être considéré comme suit :

Seuil de rentabilité = cours de l'action initial – prime

Volatilité

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité implicite aurait une incidence favorable sur cette stratégie. Cependant, puisque l'investisseur souhaite acheter l'action, il ne s'agit pas du facteur déterminant.

Érosion du temps

Toutes choses étant égales par ailleurs, l'écoulement du temps a une incidence défavorable sur cette stratégie. À l'approche de l'échéance, la valeur garantie de la stratégie est érodée en raison de l'improbabilité d'une hausse ou d'une baisse prononcée de l'action sous-jacente.

Risque lié à l'assignation

Aucun.

Risque lié à l'échéance

Aucun. Il est présumé que l'investisseur voudra exercer l'option si elle est en-jeu. Si l'option est en-jeu à l'échéance, elle sera sans doute levée pour le compte du détenteur, sauf si des directives contraires ont été fournies à la société de courtage. Par conséquent, il est toujours préférable de connaître toutes les procédures de votre courtier et les échéances relatives à l'expiration des options.

Observations

Cette stratégie convient particulièrement aux investisseurs qui disposent d'importantes sommes d'argent à investir dans le marché. Elle leur permet de bloquer immédiatement un certain potentiel de hausse sans sacrifier la capacité d'échelonner leurs achats d'actions.

Si l'action grimpe et que l'option est en-jeu, l'investisseur devra porter une attention particulière aux versements de dividendes; il pourrait être avantageux d'exercer l'option plus tôt afin de bénéficier des dividendes.

Contrairement à un actionnaire, le détenteur d'une option d'achat n'a aucun droit de vote, ne touche aucun dividende et, en cas de fusion ou de scission, ne peut profiter des choix qui pourraient être offerts.

Positions liées

Position similaire : [Option de vente de protection](#)

Position contraire : S.O.