

## BOURSE DE MONTRÉAL

# Position acheteur synthétique sur option de vente

### Description

En combinant une option d'achat position acheteur et une position vendeur sur action, l'investisseur simule une position acheteur sur option de vente. Il s'agit de faire en sorte que la position combinée gagne du terrain par suite d'une baisse prévue du cours de l'action sous-jacente.

Cette stratégie n'est pas particulièrement populaire, car elle comporte une position vendeur sur action. Une position acheteur synthétique sur option de vente est souvent établie pour ajuster ce qui était simplement une position vendeur sur action au départ.

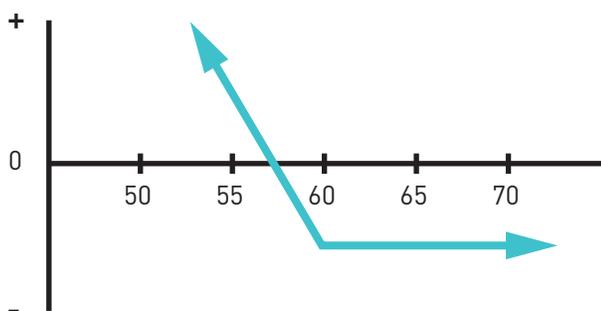
Elle a un avantage possible par rapport à l'option de vente position acheteur : en cas d'interruption prolongée des négociations, la stratégie de la position acheteur synthétique sur option de vente n'exige la prise d'aucune mesure, puisque l'action a été vendue lorsque la stratégie a été mise en œuvre. Cependant, comme c'est le cas pour une vente à découvert, l'investisseur risque toujours d'être obligé de remettre l'action.

### Perspective

L'investisseur recherche une baisse prononcée du cours de l'action pendant la durée de l'option.

#### Position acheteur synthétique sur option de vente

Position nette



#### Exemple

Vente de 100 actions XYZ  
Achat de 1 option d'achat XYZ 60

---

#### GAIN MAXIMAL

Prix de vente à découvert - prime versée

---

#### PERTE MAXIMALE

Prix d'exercice - prime versée pour la vente à découvert

---

### Résumé

Cette stratégie combine une position acheteur sur option d'achat et une position vendeur sur action. Son profil de rendement équivaut aux caractéristiques d'une option de vente position acheteur. La stratégie permet de réaliser un profit si le cours de l'action baisse. Plus la baisse est rapide et prononcée, meilleurs sont les résultats. L'horizon temporel est limité à la durée de l'option.

## Motivation

La seule motivation consiste à profiter d'une baisse du cours de l'action.

## Perte maximale

La perte maximale est limitée. À l'échéance, dans le pire des cas, le cours de l'action est supérieur au prix d'exercice; la position vendeur sur action peut alors être liquidée en exerçant l'option d'achat. La perte correspondrait au prix de vente de l'action (si elle a été vendue à découvert), moins le prix d'achat de l'action (le prix d'exercice), moins la prime versée pour l'option d'achat.

## Gain maximal

Le gain maximal est limité, mais pourrait être substantiel. Dans le meilleur des cas, l'action perd toute valeur. Dans ce cas, l'investisseur pourrait acheter l'action pour un montant nul en vue de liquider la position vendeur sur action. Cependant, le profit total serait réduit du montant de la prime versée pour l'option d'achat, qui a expiré sans valeur.

## Profit / Perte

Cette stratégie présente le même profil de rendement qu'une option de vente position acheteur : pertes limitées si le cours de l'action grimpe et gains substantiels, mais limités, si le cours de l'action baisse. Le délai est également limité, à une exception près. Si l'investisseur ne doit pas remettre l'action et si l'option d'achat échoit en ayant perdu toute valeur, l'investisseur conservera tout de même une position vendeur sur action.

## Seuil de rentabilité

À l'échéance, dans le cadre de cette stratégie, le seuil de rentabilité est atteint lorsque le cours de l'action a baissé d'un montant égal à la prime versée pour l'option.

Seuil de rentabilité = prix de vente à découvert initial - prime versée

## Volatilité

Toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de la volatilité aurait une incidence favorable sur cette stratégie. En autres, elle aurait tendance à accroître la valeur de revente de l'option d'achat position acheteur.

## Érosion du temps

Toutes choses étant égales par ailleurs, l'écoulement du temps aura une incidence défavorable sur cette stratégie. À l'approche de l'échéance, la valeur de revente de l'option d'achat tend à converger vers sa valeur intrinsèque qui est, dans le cas des options hors-jeu, de zéro. En outre, plus l'option d'achat vient à échéance rapidement, plus elle cesse rapidement d'offrir une protection pour la position vendeur sur action dans le cas d'une remontée imprévue.

## Risque lié à l'assignation

Aucun. L'investisseur est maître de la situation.

## Risque lié à l'échéance

Il ne devrait y en avoir aucun. Si cette position est maintenue jusqu'à l'échéance et que l'option est suffisamment en-jeu pour être exercée, l'investisseur souhaitera probablement exercer l'option afin de liquider la position vendeur sur action.

## Positions liées

Position similaire : [Option de vente position acheteur](#)

Position contraire : [Option d'achat couverte](#)