

BOURSE DE MONTRÉAL

Achat d'options de vente au lieu de la vente à découvert d'actions

Situation

Un des principaux avantages des contrats d'options par rapport aux transactions menées sur le marché des actions est le puissant facteur d'amplification (effet de levier) qu'offrent les options lorsque l'investisseur prévoit correctement la fluctuation future des cours. Les options de vente peuvent être utilisées pour profiter de ce facteur d'amplification lorsqu'on prévoit une chute des cours.

Objectif

Acquérir des options de vente pour bénéficier d'un mouvement à la baisse.

Stratégie

Les actions ordinaires de la Banque ABC se vendent à 33,50 \$ et les options de vente ABC AOÛT 35, sont offertes à une prime de 2,75 \$ (ou 275,00 \$ par contrat). En prévision d'une chute du cours du marché des actions ABC, un investisseur peut soit acheter des options de vente ABC AOÛT 35, soit vendre « à découvert » des actions de la Banque ABC. Pour simplifier les choses, l'exemple ne tient pas compte du coût de financement de la vente à découvert (les lecteurs qui ne connaissent pas bien la vente à découvert devraient s'adresser à leur courtier pour obtenir des précisions supplémentaires).

Aux fins de cet exemple, faisons un parallèle entre les deux stratégies, l'achat d'une option de vente ou la vente à découvert de 100 actions. Le 21 juillet, le cours des actions de la Banque ABC est tombé à 28,50 \$ et les options de vente ABC AOÛT 35 se négocient à une prime de 7,50 \$. L'investisseur décide donc de liquider sa position.

Résultats

DATE ET TRANSACTION	Cours des actions MNO	Options	Actions
28 avril : achat de 1 options de vente ABC AOÛT 35 à 2,75 \$ ou vente à découvert de 100 actions ABC	33,50 \$	(275.00) \$	3,350.00 \$
21 juillet : vente de 1 option de vente ABC AOÛT 35 à 7,50 \$ ou rachat de 100 actions ABC sell 1 ABC	28,50 \$	750,00 \$	2 850,00 \$
Profit net		475,00 \$	500,00 \$
Rendement du capital		172,7 %	14,9 %

Sur le plan du rendement, la différence entre les deux stratégies provient principalement des montants mis en jeu ou de l'effet de levier des options. L'investissement dans la stratégie d'options correspond à la prime payée alors que la vente à découvert nécessite le maintien d'une marge minimale dans le compte du client.

Les acheteurs d'options de vente ont également l'avantage de ne courir que des risques limités par rapport aux investisseurs intervenant sur le marché des actions. Que se passe-t-il si le cours des actions de la Banque ABC augmente? Le détenteur de la position à découvert peut subir des pertes substantielles. En revanche, l'acheteur d'options de vente ne peut perdre plus que la prime de 275,00 \$ qu'il a payée au départ. Ce risque limité est un atout très précieux pour l'investisseur qui ne saurait absorber des pertes potentiellement importantes. En payant la prime du contrat, l'acheteur d'options de vente se dégage de toute autre obligation financière, contrairement au vendeur à découvert d'actions.