

SITUATION

Un investisseur opère un *spread* haussier sur options d'achat lorsqu'il achète une option d'achat et vend simultanément une autre option d'achat portant sur la même valeur et de même échéance, mais à un prix de levée plus élevé.

Cette stratégie est semblable à la vente d'options d'achat couvertes, mais à défaut de détenir le titre, vous possédez une option d'achat en jeu ou à parité. Le risque de perte d'une telle stratégie est moins élevé, car l'option d'achat détenue sera, dans le pire des cas, sans valeur à échéance. Par conséquent, dans le cas d'une baisse prononcée du titre, la perte maximale ne dépassera jamais la prime nette payée pour la position sur options. L'investisseur ayant des anticipations à la hausse modérées sur un titre et qui désire en bénéficier sera en mesure de constater les avantages de cette stratégie d'options.

OBJECTIF

Réduire le prix d'achat de l'option d'achat achetée tout en bénéficiant d'une hausse des prix dans une certaine limite.

STRATÉGIE

Un investisseur estime que le cours du marché (50,00 \$) de QRS augmentera à court terme. En vue de profiter de cette prévision, il achète 10 options d'achat QRS OCT 50 à une prime de 2,25 \$ pour un montant de 2 250,00 \$. Il vend aussi 10 options d'achat QRS OCT 55 à une prime de 1,00 \$ et empoche 1 000,00 \$. Sa sortie de fonds nette est donc de 1 250,00 \$. Le prix de levée de l'option vendue détermine jusqu'à quel point la stratégie est haussière.

- Achat de 10 options d'achat QRS OCT 50 à 2,25 \$
- Vente de 10 options d'achat QRS OCT 55 à 1,00 \$
- Débit net : 1,25 \$

RÉSULTATS

La vente des options d'achat QRS OCT 55 réduit le coût d'achat des options d'achat OCT 50. Ceci limite aussi le potentiel de gain de cette stratégie dans le cas où elle serait profitable à l'échéance.

Scénario 1 : le prix de l'action QRS augmente au-dessus de 55,00 \$.

À l'échéance, l'investisseur exerce ses options d'achat OCT 50 et achète ainsi 1 000 actions QRS à 50,00 \$. Il est aussi assigné sur sa position vendeur sur options d'achat OCT 55 et doit alors vendre les actions à 55,00 \$, empochant un gain de 5,00 \$. Le gain net (considérant la sortie de 1,25 \$ l'action pour ses options) est donc de 3,75 \$ (5,00 \$ - 1,25 \$). Il réalise donc le profit maximal de cette stratégie parce que le prix de l'action est supérieur au prix de levée de l'option vendue.

Scénario 2 : le prix de l'action QRS se situe entre 50,00 \$ et 55,00 \$.

À l'échéance, l'investisseur exerce ses options d'achat OCT 50 et achète ainsi 1 000 actions QRS à 50,00 \$. Par la suite, il les vend dans le marché au prix qui prévaut. Il faut noter que le seuil de rentabilité de l'investisseur pour cette transaction est de 51,25 \$ (50,00 \$ + 1,25 \$, le coût de la transaction), mais il exercera quand même son option si l'action se négocie entre 50,00 \$ et 51,25 \$ afin de réduire sa perte.

Scénario 3 : le prix de l'action QRS est sous 50,00 \$.

À l'échéance, l'investisseur laisse ses options expirer sans valeur. Sa perte nette est le coût de la transaction, ou 1,25 \$ l'action.