

SITUATION

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

Cette stratégie est semblable au *spread* haussier sur options d'achat, mais au lieu de payer la prime nette des options, on se trouve plutôt à l'encaisser. Lors d'une baisse importante du titre, la perte maximale est limitée à la différence entre les prix de levée supérieur et inférieur moins la prime nette reçue de l'option. De cette manière, l'investisseur connaît ses limites potentielles avec sa position initiale.

Cette stratégie est intéressante à cause des avantages qu'elle procure à l'investisseur. Premièrement, la position initiale procure un encaissement par suite de la vente des options, ce qui évite de déboursier une somme initiale. En revanche, une marge sera exigée afin de couvrir la perte potentielle. Deuxièmement, elle procure une assurance advenant une baisse importante du titre. Enfin, elle permet de bénéficier d'une hausse du titre jusqu'à concurrence du prix de levée de l'option de vente vendue. En contrepartie, le profit potentiel à la hausse est limité advenant une augmentation importante du titre à cause des options vendues qui n'auront plus de valeur à l'échéance. Ainsi, l'avantage de pouvoir obtenir une position initiale créditrice (un encaissement de la prime des options vendues) est compensé par le gain limité lors d'une hausse du cours de l'action sous-jacente.

OBJECTIF

Tirer profit de prévisions à l'effet que les options QRS sont surévaluées et que QRS ne baissera pas à court terme. L'investisseur veut aussi s'assurer que son risque est limité.

STRATÉGIE

Un investisseur croit que le cours de l'action QRS augmentera à court terme que les options QRS sont surévalués. QRS se négocie à 23,25 \$. Il décide d'acheter 10 options de vente QRS AVR 20 à une prime de 0,35 \$ et de vendre simultanément 10 options de vente QRS AVR 26 à une prime de 3,05 \$ pour une rentrée de fonds totale de 2 700,00 \$.

- Achat de 10 options de vente QRS AVR 20 à 0,35 \$
- Vente de 10 options de vente QRS AVR 26 à 3,05 \$
- Crédit net : 2,70 \$

RÉSULTATS

Le revenu de la vente des options de vente AVR 26 apporte aussi un risque illimité dans l'éventualité où le cours de QRS tombe. Ainsi, l'achat des options de vente AVR 20 limite le risque de cette stratégie.

Scénario 1 : le prix de l'action QRS est au-dessus de 26,00 \$.

À l'échéance, les options de l'investisseur expirent sans valeur. Dans ce cas, il conserve son revenu initial de 2 700,00 \$ et réalise le maximum de profit de cette stratégie.

Scénario 2 : le prix de l'action QRS se situe entre 20,00 \$ et 26,00 \$.

À l'échéance, l'investisseur est assigné sur ses options de vente AVR 26 et doit acheter 1 000 actions QRS à 26,00 \$. Par la suite, l'investisseur vend dans le marché au prix qui prévaut, lequel est plus bas. Il faut noter que le seuil de rentabilité de l'investisseur pour cette transaction est de 23,30 \$ (26,00 \$ - 2,70 \$ reçu).

La stratégie est profitable tant et aussi longtemps que le cours de l'action demeure au-dessus de 23,30 \$.

Scénario 3: le prix de l'action QRS descend sous 20,00 \$.

Si le cours de l'action descend sous 20,00 \$, l'investisseur est assigné sur sa position vendeur d'options de vente AVR 26 et doit alors acheter les actions à 26,00 \$. Il exerce aussi ses options de vente AVR 20 et vend 1 000 actions QRS à 20,00 \$, subissant une perte de 6,00 \$. Sa perte nette (incluant le revenu de 2,70 \$ l'action de cette stratégie) est alors de 3,30 \$ (2,70 \$ - 6,00 \$).