

SITUATION

Souvent, un investisseur ayant acheté un certain nombre d'actions voit le prix de ces dernières baisser à la suite d'un revers du marché ou de nouvelles décevantes émises par la compagnie. Cet investisseur peut vendre ses actions à perte et essayer d'oublier sa mauvaise aventure, ou bien il peut essayer de réduire son coût moyen d'achat en doublant sa position. Cette dernière stratégie est intéressante si l'investisseur pense que le prix des actions en question augmentera dans le futur pour atteindre son nouveau coût moyen. L'objectif de l'investisseur a en fait changé. Il n'espère plus faire des profits avec ses actions, mais aimerait bien récupérer sa mise. Cependant, le fait de doubler sa position nécessite une mise de fonds supplémentaire qui n'est pas toujours disponible. Aussi, l'investisseur doublerait son risque à la baisse avec ce nombre supplémentaire d'actions.

OBJECTIF

Réduire le seuil de rentabilité sans mise de fonds supplémentaire et sans doubler le risque à la baisse.

STRATÉGIE

Un investisseur détient 1 000 actions de ABC pour lesquelles il a payé 27,50 \$ l'action. ABC se négocie maintenant à 22,20 \$. Il pense que le prix de l'action pourra remonter aux alentours de 25,00 \$ et qu'une bonne stratégie serait de réduire son coût d'achat moyen de 27,50 \$ aux alentours de 25,00 \$. Pour ce faire, l'investisseur devrait acheter 1 000 actions supplémentaires de ABC au coût de 22,20 \$. Cet achat nécessite cependant l'investissement de 22 200,00 \$ et, en doublant sa position sur actions, l'investisseur doublerait son risque à la baisse. Il décide alors d'exécuter la stratégie d'options suivante :

- Achat de 10 options d'achat ABC SEPT 22,50 à 2,50 \$
- Vente de 20 options d'achat ABC SEPT 25 à 1,30 \$
- Crédit net : 0,10 \$

L'investisseur acquiert ainsi le droit de doubler sa position sur actions à 22,50 \$ et se compromet pour les vendre à 25,00 \$, qui est le nouveau coût moyen par action. Les 20 options d'achat vendues sont couvertes par les 1 000 actions de ABC déjà dans le portefeuille ainsi que par l'achat des 10 options d'achat 22,50.

RÉSULTATS

- Si le prix de ABC reste inchangé ou inférieur à 22,50 \$, les deux séries expirent sans valeur et l'investisseur garde ainsi le crédit de 0,10 \$.
- Si ABC augmente à 24,00 \$, l'investisseur peut récupérer 1,50 \$ en vendant les 10 options d'achat ABC SEPT 22,50 à leur valeur intrinsèque. Les options d'achat ABC SEPT 25 expirent sans valeur.
- Cette stratégie atteint son but ultime si ABC augmente à 25,00 \$. À ce moment, l'investisseur exerce son droit d'acheter les 1 000 ABC à 22,50 \$ ramenant ainsi son coût d'achat moyen à 25,00 \$. En revendant les 2 000 actions sur le marché, il récupère la somme investie.
- Qu'arrive-t-il si ABC augmente à 27,50 \$? L'investisseur peut toujours exercer son droit d'acheter les 1 000 ABC à 22,50 \$; cependant, il est maintenant dans l'obligation de vendre ses actions à 25,00 \$. Cette stratégie ne lui permet donc pas de profiter d'une appréciation du prix au delà du seuil de rentabilité.

Cependant au moment où ABC atteint 27,50 \$, il peut toujours défaire cette stratégie sans coût en rachetant les 20 options d'achat ABC SEPT 25 à 2,50 \$ et en vendant les 10 options d'achat ABC SEPT 22,50 à 5,00 \$ pour un coût net de 0,00 \$.