



TMX

**Bourse de
Montréal**



TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Les stratégies d'écart haussiers



Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat

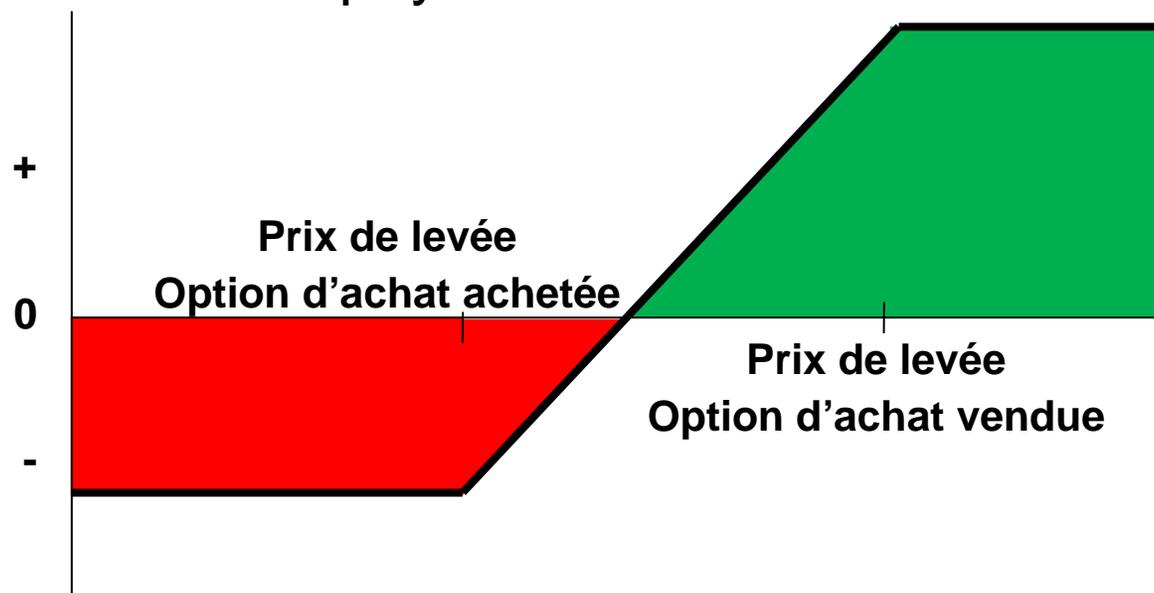


- Les écarts verticaux
 - Achat d'options d'achat au prix de levée inférieur
 - Vente d'options d'achat au prix de levée supérieur
- Écart à débit
 - La prime des options vendues est inférieure à celle des options achetées.
- Objectif
 - Tirer avantage d'une hausse de la valeur sous-jacente



Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat – profil de profits et pertes

- Profit maximal :
 - $\text{Prix de levée supérieur} - \text{Prix de levée inférieur} - \text{Prime nette payée}$
- Perte maximale :
 - Prime nette payée



Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat – la sélection des contrats

- Le mois d'échéance choisi doit être suffisamment éloigné pour permettre au titre d'augmenter au-delà du prix de levée supérieur.
- Prix de levée à parité et en jeu
 - Moins spéculatives
 - Primes plus élevées
- Prix de levée hors jeu
 - Profit potentiel plus élevé
 - Primes moins élevées

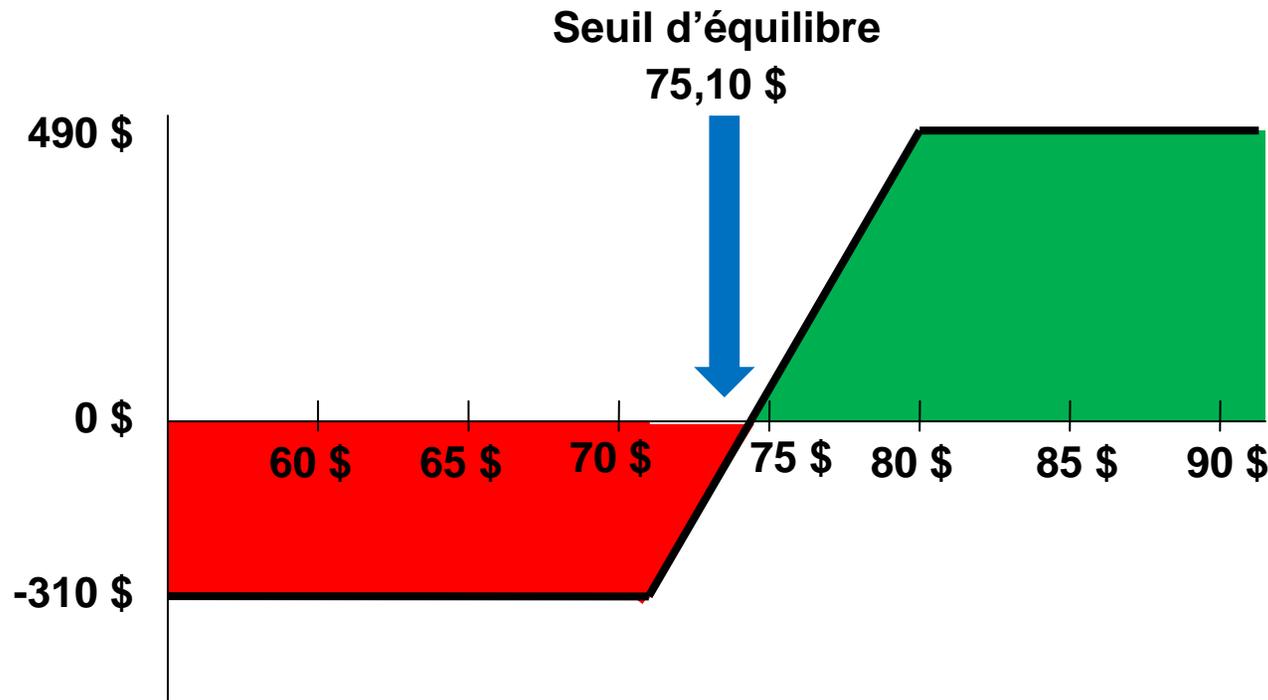


Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat – un exemple

- $XYZ = 72 \$$.
- Achat de 1 option d'achat, 3 mois, 72 \$ à 5,70 \$
- Vente de 1 option d'achat, 3 mois, 80 \$ à 2,60 \$
- Débit net de 3,10 \$



Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat – un exemple



Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat – un exemple

Prix à l'échéance	Option d'achat 72 \$ (Achat)	Option d'achat 80 \$ (Vente)	Profit net
65 \$	-570 \$	260 \$	-310 \$
70 \$	-570 \$	260 \$	-310 \$
72 \$	-570 \$	260 \$	-310 \$
75 \$	-270 \$	260 \$	10 \$
80 \$	230 \$	260 \$	490 \$
85 \$	730 \$	-240 \$	490 \$
90 \$	1230 \$	-740 \$	490 \$

Prix actuel →



Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente

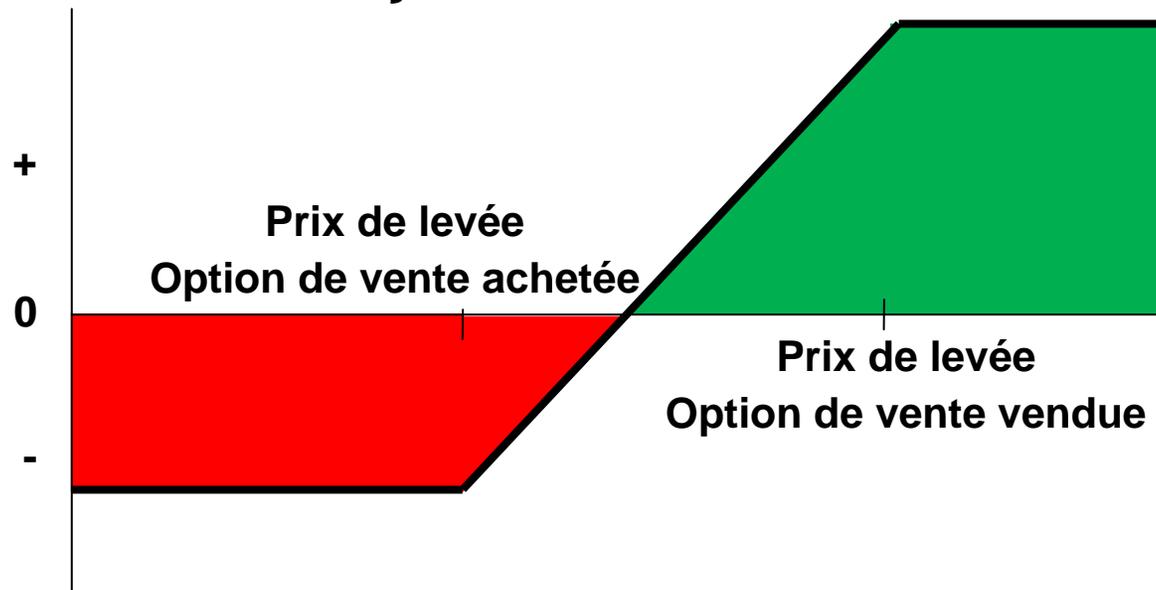


- Les écarts verticaux
 - Achat d'options de vente au prix de levée inférieur
 - Vente d'options de vente au prix de levée supérieur
- Écart à crédit
 - La prime des options vendues est supérieure à celle des options achetées
- Objectif
 - Générer des revenus



Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente – profil de profits et pertes

- Profit maximal :
 - Prime nette reçue
- Perte maximale :
 - $\text{Prix de levée supérieur} - \text{Prix de levée inférieur} - \text{Prime nette reçue}$



Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente – la sélection des contrats



- Les options à échéance rapprochée ont une plus grande érosion de la valeur-temps.
- Prix de levée à parité et en jeu
 - Revenus plus élevés
 - Probabilités d'être assigné à l'échéance plus élevées
- Prix de levée hors jeu
 - Probabilités plus élevées que les options expirent sans valeur à l'expiration
 - Primes plus faibles

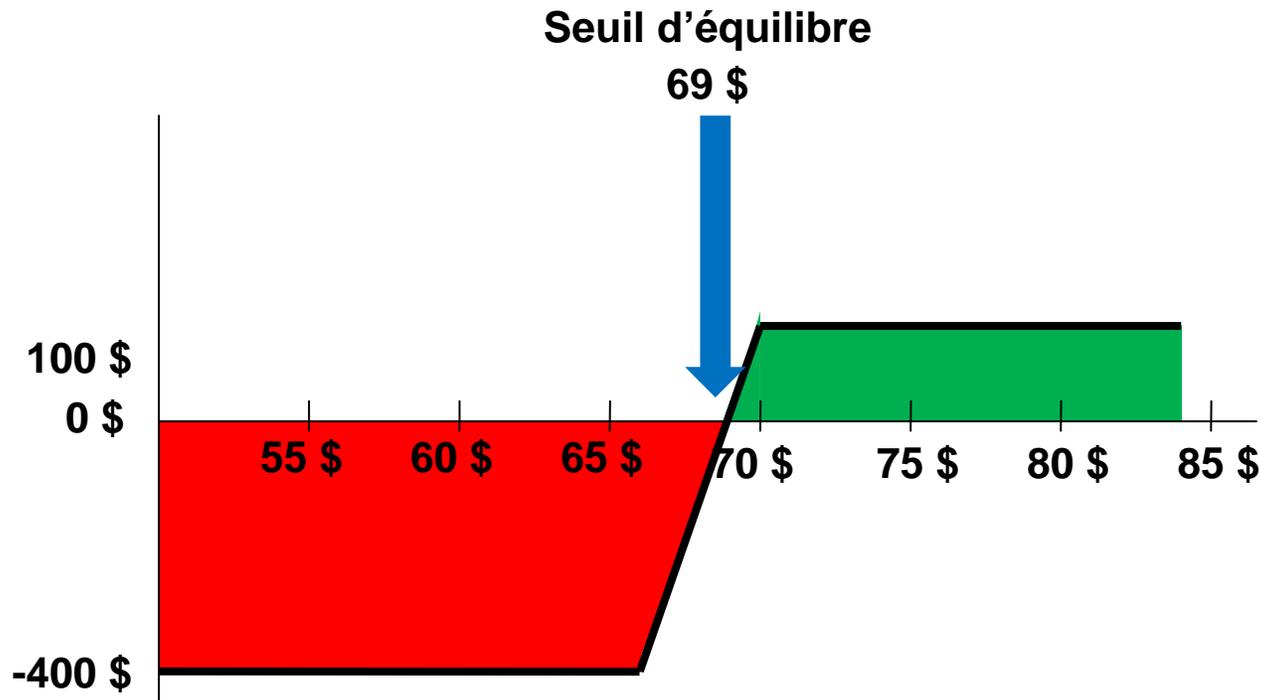


Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente – un exemple

- $XYZ = 72 \$$
- Vente de 1 option de vente, 1 mois, 70 \$ à 2 \$
- Achat de 1 option de vente, 1 mois, 65 \$ à 1 \$
- Crédit net de 1 \$



Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente – un exemple



Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente – un exemple



Prix à l'échéance	Option de vente 70 \$ (Vente)	Option de vente 65 \$ (Achat)	Profit net
60 \$	-800 \$	400 \$	-400 \$
65 \$	-300 \$	-100 \$	-400 \$
69 \$	100 \$	-100 \$	0 \$
70 \$	200 \$	-100 \$	100 \$
72 \$	200 \$	-100 \$	100 \$
75 \$	200 \$	-100 \$	100 \$
80 \$	200 \$	-100 \$	100 \$

Seuil d'équilibre →

Prix actuel →



Une comparaison entre les deux écarts



Perspectives	Écart haussier options d'achat (3 mois) Achat (72) – Vente (80)	Écart haussier options de vente (1 mois) Achat (65) – Vente (70)
Anticipation	Modérément haussière	Neutre à haussière
Objectif	Profiter d'un mouvement haussier	Générer des revenus
Temps	Impact négatif	Impact positif
Risque	3,10 \$	4,00 \$
Profit potentiel	4,90 \$	1,00 \$





**Bourse de
Montréal**