

Combinaison d'options achat/vente (call Spread et put Spread)

Fiche L 3

Effet de levier	
Spread (combinaison d'options)	

Ces certificats, construits à partir d'une combinaison d'options, offrent aux investisseurs la possibilité de s'exposer aux variations d'un actif sous-jacent, à la hausse (call spread) ou à la baisse (put spread).

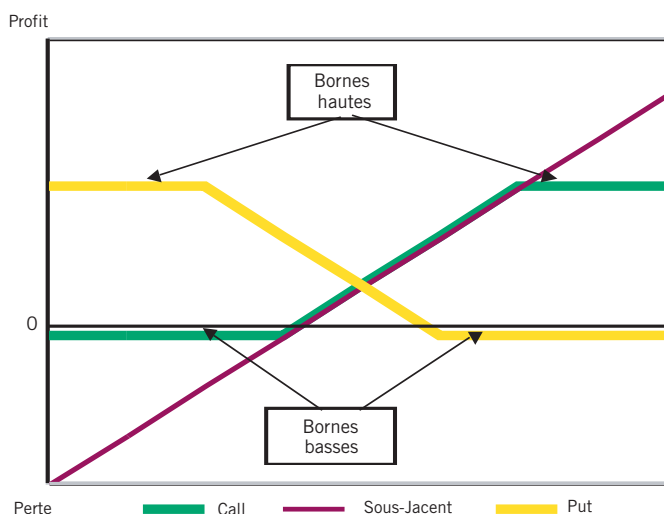
La rémunération de l'investisseur, à l'échéance, dépend de la valeur du sous-jacent, et de son positionnement ou non entre deux bornes (borne haute, borne basse) fixées à l'émission. Si le sous-jacent clôture entre les deux bornes, le certificat sera valorisé à la différence entre la valeur du sous-jacent et celle de la borne basse (call spread), ou à la différence entre la valeur de la borne haute et celle du sous-jacent (put spread). Si le sous-jacent clôture sous la borne basse (call spread) ou au-dessus de la borne haute (put spread), la valeur du certificat à l'échéance est nulle. La plus-value maximale potentielle est connue dès l'émission (montant maximum de remboursement). Le risque est limité à la prime investie.

Caractéristiques

- Cotation en continu : oui
- Droits d'entrée ou de sortie : non
- Frais de gestion annuels : non
- Parité : variable selon les produits
- Profil d'investissement : stratégie haussière (call spread) ou baissière (put spread)
- Niveau de risque : supérieure à celui du sous-jacent
- Horizon de placement : de court à moyen terme
- Valorisation : relativement complexe (valeur temps, volatilité, notamment)
- Barrière désactivante : non
- Barrière qui altère la nature du produit : non
- Composante optionnelle : oui
- Échéance : oui
- Nature juridique : certificat

Stratégies / Profil

Les certificats call spread ou put spread peuvent se comparer, sur le plan économique, à un warrant simple. L'acheteur d'un certificat call spread, par exemple, est synthétiquement acheteur d'un call warrant ayant pour prix d'exercice la borne basse, et vendeur d'un call warrant ayant pour prix d'exercice la borne haute, et la même échéance que le premier call. L'exposition à la valeur temps engendrée par l'achat du call est ainsi en partie compensée par la vente de l'autre call. Les certificats spread (combinaison d'options) peuvent ainsi offrir une couverture moins onéreuse et volatile que l'achat d'un put warrant simple.



Combinaison d'options achat/vente (call Spread et put Spread) (suite)

Exemples

Hypothèse : soit un call spread indexé sur un sous-jacent ABC

- Cours initial du sous-jacent : 100 euros
- Cours d'acquisition du call spread: 12,5 euros
- Borne basse : 80 euros
- Borne haute : 100 euros
- Maximum gain potentiel : 20 euros

L'investisseur achète 10 call spreads à 12,5 euros, soit un coût d'acquisition de 125 euros

Situation 1 :

le cours du sous-jacent ABC vaut, à l'échéance, 75 euros. La borne basse a été franchie.

- Valeur du sous-jacent : 75 euros
- Rendement du sous-jacent : - 25 %
- Valeur du call spread à l'échéance : 0 euro
- Gain/perte pour l'investisseur : - 100 % (- 125 euros)

Situation 2 :

le cours du sous-jacent ABC vaut, à l'échéance, 90 euros. Le sous-jacent est entre les deux bornes.

- Valeur du sous-jacent : 90 euros
- Rendement du sous-jacent : - 10 %
- Valeur du call spread à l'échéance : 10 euros (différence entre sous-jacent et borne basse)
- Gain/perte pour l'investisseur : - 20 % (100 euros - 125 euros)

Situation 3 :

le cours du sous-jacent ABC vaut, à l'échéance, 120 euros. Le sous-jacent est au dessus de la borne haute.

- Valeur du sous-jacent : 120 euros
- Rendement du sous-jacent : 20 %
- Valeur du call spread à l'échéance: 20 euros (différence entre les deux bornes)
- Gain/perte pour l'investisseur : 60 % (200 euros - 125 euros)

