Covered Call Collar

Strategia Covered Call Collar poate fi aplicată atunci când deja deții o poziție long pe o acțiune și te aștepți ca prețul acțiunii să rămână stabil (neutru) pentru o anumită perioadă de timp. Este o strategie similară cu Covered Call, dar oferă extra protecție împotriva scăderii prețului, pentru că implică și cumpărarea unei opțiuni Put suplimentar vânzării Call.

Strategia Covered Call Collar se aplică în aceleași situații ca și Covered Call, dar oferă protecție suplimentară în cazul scăderii prețului. În acest scop renunțăm la o parte a profitului pentru a cumpără protecție pentru cazul în care prețul va scădea.

Vei folosi deci această strategie când vrei să câștigi pe o previziune neutră, dar vrei să ai și protecție împotriva unei scăderi potențiale.

Covered Call Collar este o strategie foarte utilă în special pentru investitorii care dețin acțiuni sau ETF-uri pe termen lung și caută să-și protejeze portofoliul într-un mod eficient.

Când folosim strategia Covered Call Collar?

Strategia Covered Call Collar are aceleași beneficii că și Covered Call și poate fi folosită în următoarele 4 situații:

1. Pentru a optimiza/ hedging pentru o poziție long pentru care deja ai acumulat profit
2. Optimizare/ hedging pentru o poziție long pentru care ai pierdere
3. Optimizare/ hedging pentru o acțiune din portofoliul pentru care urmează să se distribuie dividende
4. Optimizarea prețului mediu atunci când construiești o poziție long, în special pe un trend în scădere

Strategia Covered Call Collar este mai eficientă decât Covered Call atunci când o folosim pentru hedging. Dacă prețul acțiunii scade până la expirare, pierderea înregistrată pentru poziția long pe acțiune va fi compensată de câștigul obținut din opțiunea Put cumpărată.

Vom obține și un profit din aplicarea acestei strategii dacă prima încasată din vânzarea opțiunilor Call va fi mai mare decât prima plătită pentru cumpărarea opțiunii Put. Dar, ea poate fi atât o strategie de debit (plătim prima neta) sau de credit (încasăm prima neta) în funcție de strike-urile alese pentru cele două opțiuni.

Obținem prima neta pozitivă (credit) atunci când structurăm strategia astfel încât prima obținută din vânzarea Call este mai mare decât prima plătită pentru cumpărarea opțiunii Put.

Motivul pentru care vindem opțiunea Call este că nu ne așteptăm la o creștere a prețului în perioada vizată. Cumpăram Put deoarece credem că există riscul unei scăderi, chiar dacă motivele unei scăderi nu sunt evidente în acest moment – facem un „hedge".

Covered Call Collar este mai eficientă ca metodă de hedging decât Covered Call pentru că ne protejează în cazul unei scăderi neprevăzute a prețului, dar cu toate acestea putem încasa și primă netă pozitivă (credit).

Structura unui Covered Call Collar

Sunt necesare două tranzacții pentru a implementa această strategie: vânzarea de opțiuni Call pentru numărul echivalent de acțiuni deținute (:100) și cumpărarea aceluiași număr de opțiuni Put.

Data de expirare trebuie să fie aceeași pentru ambele opțiuni, în general cea mai apropiată scadență lunară. Poți totuși să folosești și o scadență mai îndepărtată dacă te aștepți ca acțiunea să evolueze lateral pe o perioadă mai îndelungată.

Cea mai importantă decizie atunci când aplici strategia Covered Call Collar este alegerea strike-urilor. În general vindem opțiunile Call OTM, la un strike puțin peste prețul spot actual.

Dacă dorești, poți folosi și un strike mai mare pentru că astfel vei avea un profit mai mare dacă prețul acțiunii crește, dar vei încasa o primă mai mică și vei avea un profit mai mic dacă prețul stagnează sau scade.

Opțiunile Put cumpărate vor fi de asemenea OTM, dar vei căuta să plătești mai puțin pentru cumpărarea lor decât prima încasată pe vânzarea opțiunilor Call.

Dacă nu încasezi un credit (și în schimb plătești primă neta) elimini un avantaj major al acestei strategii, acela de a fi plătit pentru o strategie de hedging care este mai eficientă decât strategia Covered Call.

Break Even

Break Even = Prețul Spot 0 -/+ Prima Neta

Scădem prima neta dacă este pozitiva (credit) și adunăm dacă este negativă (debit). Este de preferat să încasăm primă neta (credit) pentru a avea un break even sub nivelul prețului spot inițial.

Profit

Profitul maxim e obținut atunci când

Prețul Spot 1 = Strike-ul opțiunii Call vândute

Avem profit și când

Prețul Spot 1 > = Prețul Spot 0 < Strike-ul opțiunii Call vândute

Profit per acțiune:

(Prețul Spot 1 – Prețul Spot 0) + Prima neta

Calcularea riscului

Vom înregistra cea mai mare pierdere atunci când prețul spot va scădea la nivelul strike-ului opțiunii Put cumpărate. Atât opțiunile Call cât și cele Put vor expira fără valoare. Vom păstra creditul încasat (prima netă), dar pierderea înregistrată din scăderea prețului pentru acțiunile deținute nu va fi complet compensată. Dacă prețul scade în continuarea sub nivelul Strike al opțiunii Put cumpărate, nu vom înregistra o pierdere mai mare întrucât valoarea opțiunilor Put va crește și va compensa scăderea prețului.

Pierderea maximă este atunci când:

Prețul Spot 1 = Strike-ul opțiunii Put cumpărate

Pierderea maximă per opțiune:

(Prețul Spot 0 – Strike Put) – (Prima Call - Prima Put)

Un alt risc este creșterea prețului peste nivelul Strike al opțiunii Call vândute, ceea ce va duce opțiunea Call „in the money" și vom avea riscul de exercitare – vom fi obligați să vindem acțiunile deținute în portofoliu la prețul Strike. Vânzarea va fi în profit, dar am fi putut câștiga mai mult dacă păstram pur și simplu acțiunile fără să aplicăm strategia Covered Call.

Covered Call Collar nu e o strategie eficientă în cazul în care există șansa ca acțiunea să aibă o creștere semnificativă în intervalul stabilit. Putem închide oricând opțiunea Call dacă estimăm că există posibilitatea ca prețul să crească peste nivelul Strike.

Exemplu

• Deții 100 acțiuni la compania ABC, care se tranzacționează la prețul de 100$ (Prețul T0)

• Te aștepți ca prețul să nu crească prea mult sau deloc până la următoarea scadență care este peste 4 săptămâni și îți propui să profiți de acest lucru și să încasezi prime și în același timp să îți protejezi poziția în eventualitatea unei scăderi.

• Vinzi o opțiune Call OTM cu un Strike de 105$ la cea mai apropiată scadență și încasezi o primă de 200$ (2$ per acțiune).

• Cumperi o opțiune Put OTM cu un strike de 93$ pentru aceeași scadență și plătești 50$ (0.50$ per acțiune).

• Ai creat un Covered Call Collar și ai încasat o primă netă de 150$.

Profitul maxim va fi înregistrat atunci când, la expirare, prețul acțiunii va ajunge la nivelul strike-ului ales (105$). La acest nivel opțiunile Call vândute vor fi ATM și vor expira fără să fie executate. Opțiunile Put vor fi OTM și nu vor fi nici ele executate.

Astfel, vei păstra prima neta de 150$ și de asemenea vei rămâne în posesia acțiunilor care vor înregistra un profit suplimentar de 500$ față de momentul inițial (5$ per acțiune). Profitul total va fi de 650$.

Există de asemenea riscul să pierzi un potențial profit în cazul în care prețul crește peste nivelul de 105$ și atunci opțiunile call vor fi exercitate. Vei fi obligat să vinzi acțiunile la prețul de exercitare de 105$. Vei vinde oricum în profit, dar ai fi înregistrat un profit mai mare dacă ai fi păstrat acțiunile și nu ai fi aplicat strategia Covered Call Collar.

Poți să răscumperi oricând opțiunile Call vândute.

Cea mai mare pierdere o vei înregistra dacă prețul spot ajunge la nivelul strike-ului opțiunii Put cumpărate ($93). Atât opțiunile Call cât și cele Put vor expira fără să fie executate, deci vei păstra prima netă. Totuși, poziția long pe acțiunile deținute va înregistra o pierdere de 700$ și nu va fi decât parțial compensată de prima neta încasată de 150$.

Dacă prețul scade sub 93$, pierderea rămâne aceeași, nu crește odată cu scăderea prețului pentru că opțiunea Put începe să acumuleze profit care compensează scăderea prețului acțiunii.

Un alt avantaj important al strategiei Covered Call Collar este acela că încă de la început putem calcula exact profitul maxim și pierderea maximă, întrucât atât profitul cât și pierderea sunt limitate.

Astfel strategia Covered Call Collar are un avantaj major față de strategia Covered Call simplă.