

# Call spread

Le *call spread*, appelé aussi écart haussier est une stratégie qui combine l'achat et la vente de deux *calls*, qui diffèrent uniquement de par leur prix d'exercice. Le *call spread* permet de profiter d'une hausse du sous-jacent jusqu'à une certaine limite. **L'avantage majeur de cet instrument financier est qu'il est bien moins couteux qu'un *call* classique.**

Exemple : Le cours du blé Euronext échéance décembre 2017 est de 160,50 €/tonne. Un agriculteur décide de vendre physiquement une partie de son blé. Ayant peur que le cours du blé prenne quelques euros dans les jours qui suivent, il voudrait un instrument financier lui permettant de profiter de cette hausse. En revanche, il estime que si hausse il y a, elle sera limitée. Dès lors, il est inutile d'acheter un *call* classique, beaucoup plus onéreux qu'un *call spread*.

Le cours du blé Euronext échéance décembre 2017 est de 160,50 €/tonne. L'agriculteur estime que le cours ne dépassera pas 170 €/tonne. De ce fait, il achète un *call spread* 160,50 - 170.

## 1 - Cas d'une hausse des cours du blé (inférieur à 170€/tonne)

A l'instant t	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	160.50 €/tonne
Prime call spread blé décembre 2017 :	2.75 €/tonne

A maturité	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	167.25 €/tonne
Gains :	$167.25 - 160.50 - 2.75 = 4$ €/tonne

La prime payée par l'agriculteur pour le *call spread* est plus faible que celle d'un *call* classique. De ce fait, cette diminution permet d'augmenter les gains finaux. Cependant, nous verrons que le *call spread* a des désavantages dans certains cas.

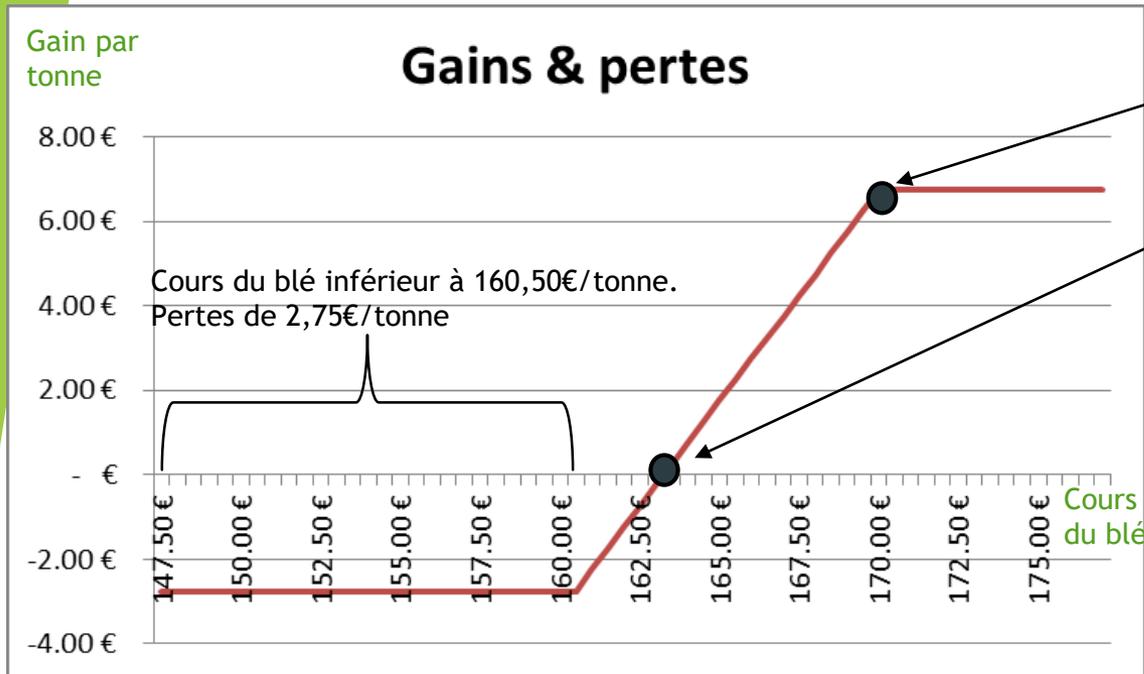


## 2 - Cas d'une hausse des cours du blé (supérieure à 170€/tonne)

A l'instant t	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	160.50 €/tonne
Prime call spread blé décembre 2017 :	2.75 €/tonne

A maturité	
Cours Euronext blé décembre 2017 :	172 €/tonne
Gains :	$170 - 160.50 - 2.75 = 6.75$ €/tonne

Il existe un inconvénient majeur dans le call spread. En effet, cet instrument financier ne permet pas de profiter entièrement d'une hausse des prix. Ci-dessous, la courbe rouge représente les gains et les pertes par tonne du call spread (160,50 - 170) à l'échéance.



Les gains sont bornés à 6,75€/tonne lorsque les cours sont supérieurs à 170€/tonne.

Le poids mort est égal à 163,25€/tonne et le détenteur du call spread est rentable à partir de ce niveau de prix.

**Pour résumer, le call spread est un outil simple et moins onéreux qu'un call classique. Il permet de profiter d'une hausse de l'actif sous-jacent (blé par exemple) jusqu'à une certaine limite.**

***Dans 75% des cas, il est plus rentable d'utiliser des call spreads que des call classiques !***