

Le webinaire débutera sous peu.

Les stratégies de volatilité

Prochain webinaire

Date : 8 décembre, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Les options et l'analyse technique](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Entretemps, vous pouvez consulter le blogue de la Bourse sur les options

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**



Les stratégies de volatilité

Présenté par : M. Martin Noël, MBA

Président

Corporation financière Monétis

Le savoir financier appliqué

mnoel@financieremonetis.com



**Bourse de
Montréal**

Avis de non-responsabilité

Les prévisions et opinions émises dans cette présentation reflètent celles des présentateurs/auteurs seulement et ne reflètent en aucun cas celles de Bourse de Montréal Inc. (la Bourse) ou de l'une de ses sociétés affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses sociétés affiliées. Les informations contenues dans cette présentation, incluant les données financières et économiques, les cotes boursières ainsi que toutes analyses et interprétations de celles-ci, sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétées dans toute juridiction comme étant un conseil ou une recommandation relativement à l'achat ou la vente d'instruments dérivés ou de titres sous-jacents ou comme étant un avis de nature juridique, comptable, financier ou fiscal. La Bourse et ses sociétés affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses sociétés affiliées recommandent que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Bien que ce document ait été conçu avec soin, la Bourse et/ou ses sociétés affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à toutes erreurs ou omissions ou quant à votre utilisation de, ou confiance dans, l'information. La Bourse se réserve le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de cette présentation. La Bourse, ses sociétés affiliées, administrateurs, dirigeants, employés et mandataires ne seront aucunement responsables des dommages, pertes ou frais encourus à la suite de l'utilisation de l'information apparaissant dans cette présentation.

“S&P ®” et “Standard & Poor’s ®” sont des marques de commerce enregistrées de McGraw-Hill Companies, Inc. et “TSX” est une marque commerciale déposée de TSX Inc. Les produits mentionnés dans cette présentation ne sont pas commandités, endossés, vendus ou promus par S&P ou TSX; et, S&P et TSX ne donnent aucune déclaration, garantie ou condition quant aux recommandations d'investir dans ces produits.



Table des matières

- Qu'est-ce que la volatilité?
- Les deux types de volatilité
- Les stratégies de volatilité
- Conclusion

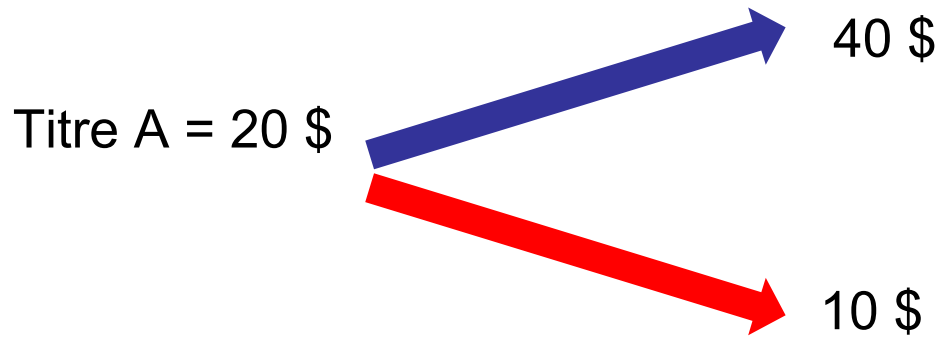


Qu'est-ce que la volatilité?

- Variabilité d'un titre telle que mesurée par l'écart type de son rendement. La volatilité mesure la propension du prix de l'action à monter ou à baisser.
- La volatilité mesure le niveau d'incertitude face aux rendements futurs.
- Plus la fluctuation d'un titre est importante plus la volatilité est élevée et plus le niveau d'incertitude est élevé.



Qu'est-ce que la volatilité?



Volatilité élevée
Incertitude élevée



Volatilité faible
Incertitude faible

Sur quel titre achèteriez-vous des options?



Les deux types de volatilité

- La volatilité historique
 - Qui est mesurée à partir des prix historiques.
 - Mesure l'activité passée sur une période donnée.
- La volatilité implicite
 - Qui est calculée à partir du prix de l'option.
 - Mesure les anticipations de volatilité à venir.
 - Plus la volatilité implicite est élevée plus la prime des options d'achat et de vente est élevée.



La volatilité implicite



$f(22 \$, 20 \$, \mathbf{30 \%}, 4 \%, 90 \text{ jours}, 0)$ → $P = 2,64 \$$

Si $P = 3 \$$



$f(\mathbf{3 \$}, 22 \$, 20 \$, 4 \%, 90 \text{ jours}, 0)$ → $\sigma = 40 \%$



Les stratégies de volatilité

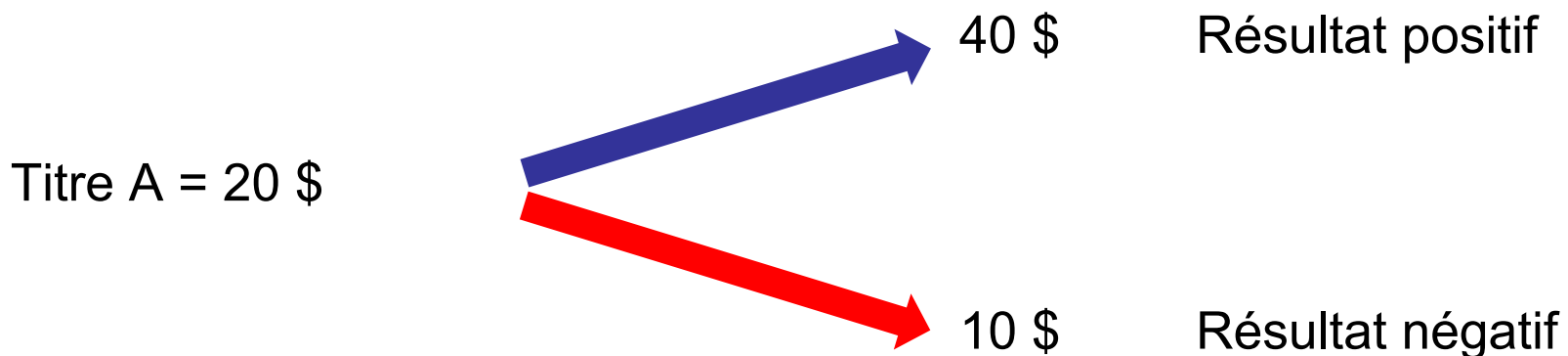
Le straddle (l'option double)

Le strangle



Les stratégies de volatilité

- Quelles sont les causes de volatilité les plus couramment rencontrées?
 - Résultats financiers
 - Résultats cliniques (biopharmacie)
 - Nouvelles importantes et soudaines, etc.



Résultats financiers sur RIM

Research in Motion Ltd (62.7700, 65.3000, 62.1100, 65.0600, +1.86000)



Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12



Le straddle (option double)



Le straddle (option double)

- Acheter simultanément une option d'achat et une option de vente
- Même prix de levée et mois d'échéance
 - Stratégie de volatilité
 - Profiter de l'effet de levier
 - Profiter des fortes fluctuations dans le prix du sous-jacent
 - Incertitude quant à la direction des prix



Résultats financiers sur RIM

Research in Motion Ltd (62.7700, 65.3000, 62.1100, 65.0600, +1.86000)



Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12



Le straddle (option double) sur RIM

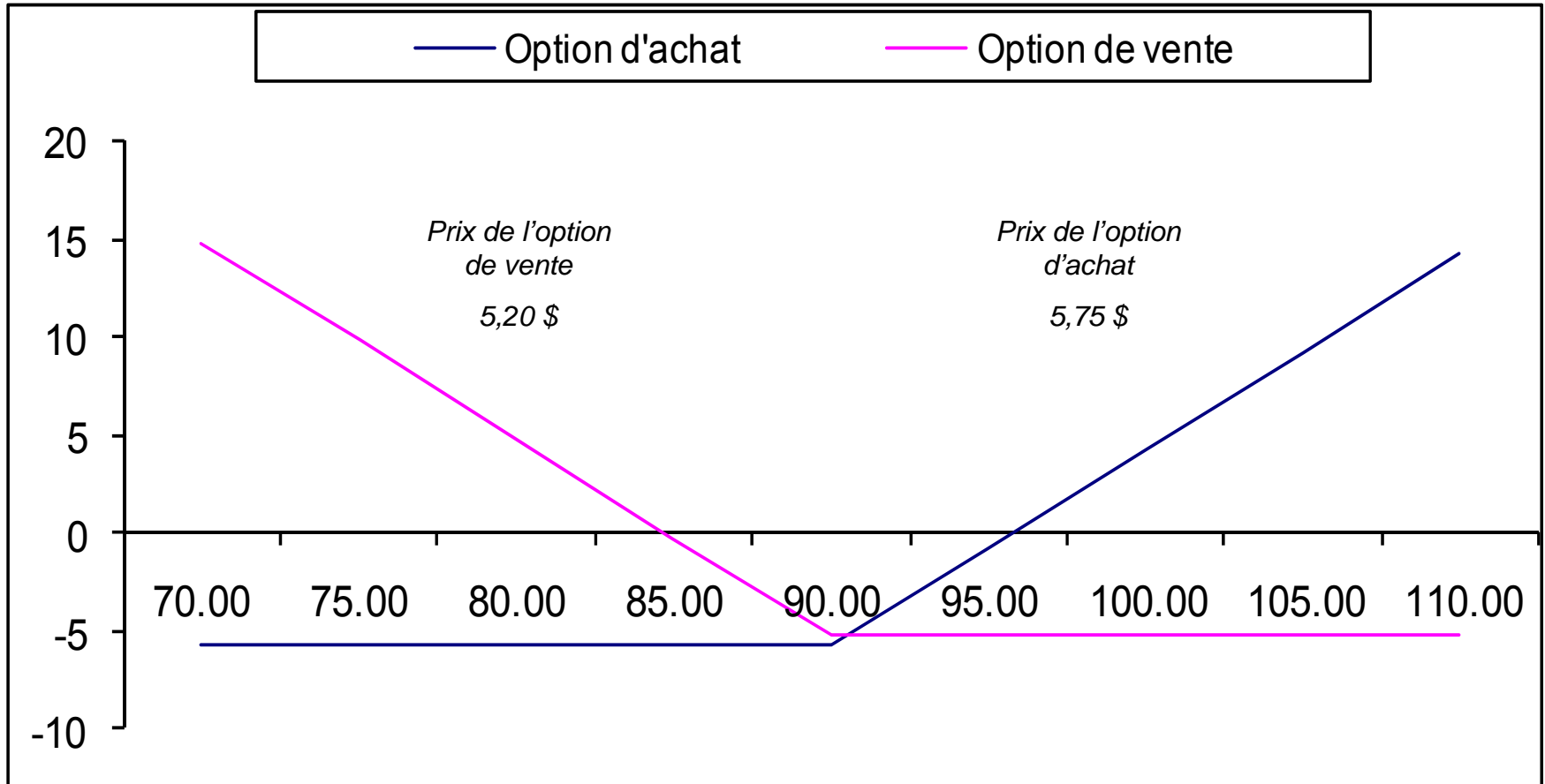
Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

- 24 septembre 2009

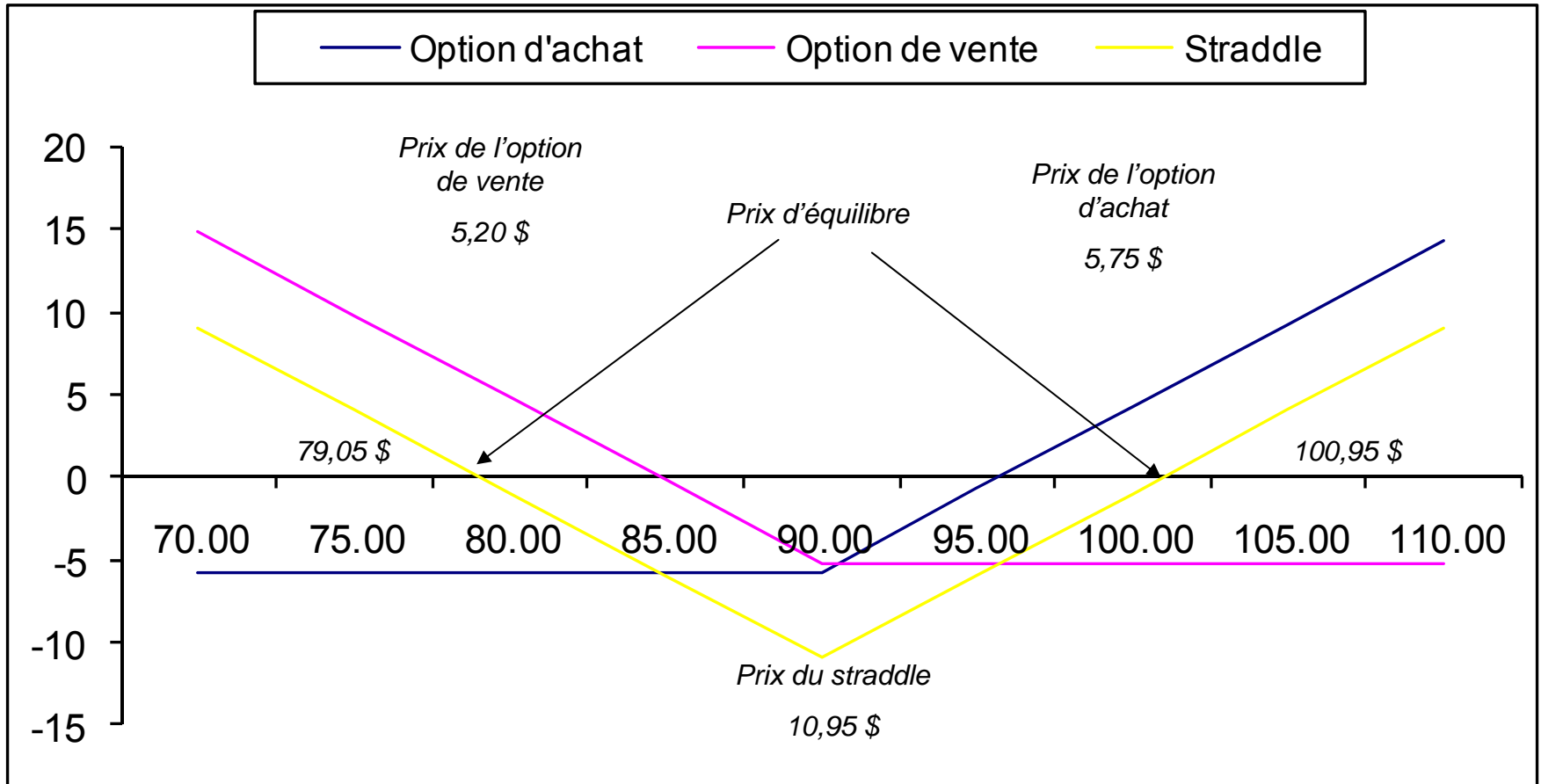
- RIM = 90,16 \$
- RIM 09 OCT 90 Call = 5,75 \$
- RIM 09 OCT 90 Put = 5,20 \$
- Straddle = 10,95 \$



Le straddle (option double) sur RIM



Le straddle (option double) sur RIM



Le straddle (option double) sur RIM

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

- 24 septembre 2009

- RIM = 90,16 \$
- RIM 09 OCT 90 Call = 5,75 \$
- RIM 09 OCT 90 Put = 5,20 \$
- Straddle = 10,95 \$

- 25 septembre 2009

- RIM (Ouv.) = 77,32 \$
- RIM (Ferm.) = 75,04 \$
- RIM 09 OCT 90 Call = 0,35 \$
- RIM 09 OCT 90 Put = 14,95 \$
- Straddle = 15,30 \$



Le straddle (option double) sur RIM

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

• 24 septembre 2009

- RIM = 90,16 \$
- RIM 09 OCT 90 Call = 5,75 \$
- RIM 09 OCT 90 Put = 5,20 \$
- Straddle = 10,95 \$

• 25 septembre 2009

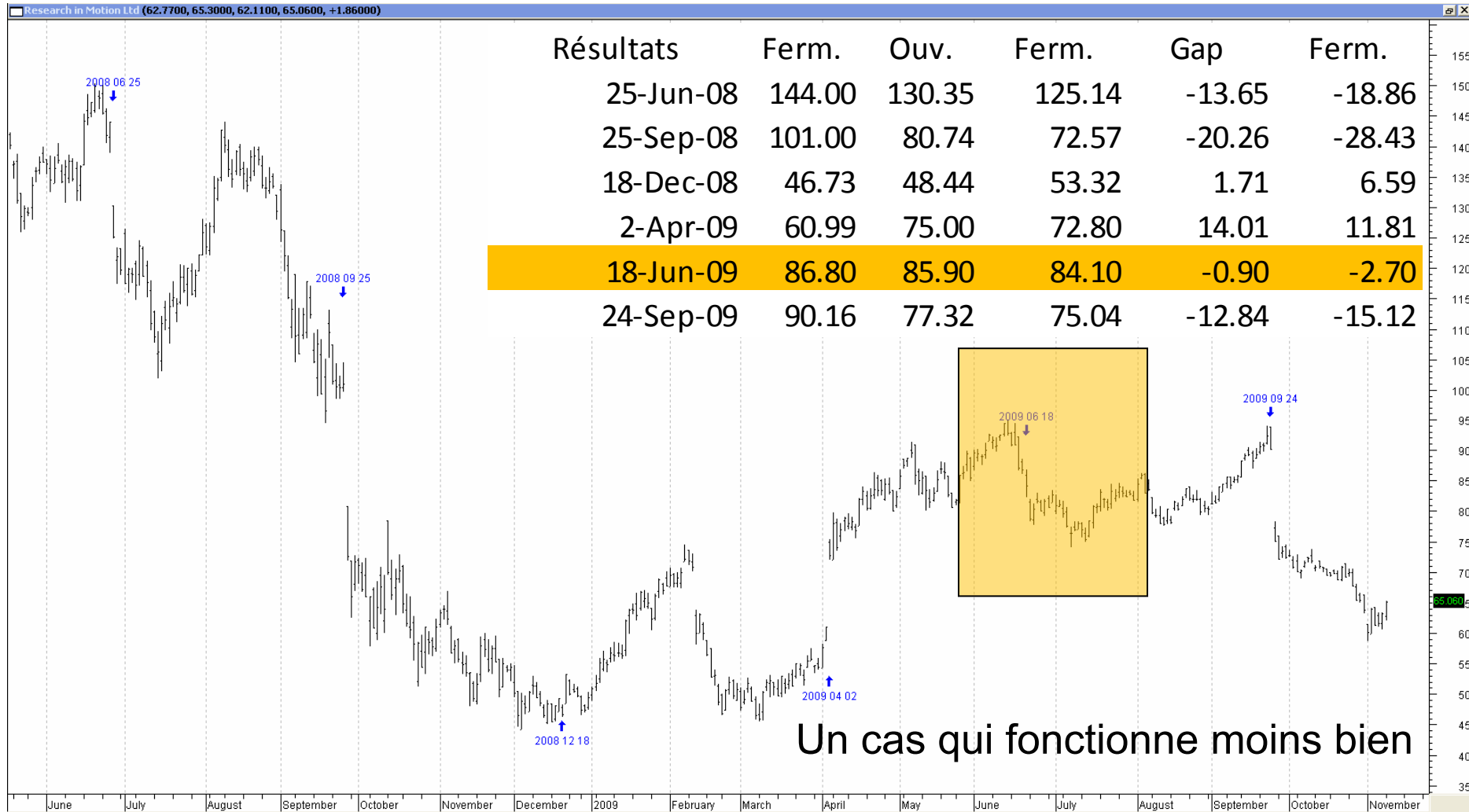
- RIM (Ouv.) = 77,32 \$
- RIM (Ferm.) = 75,04 \$
- RIM 09 OCT 90 Call = 0,35 \$
- RIM 09 OCT 90 Put = 14,95 \$
- Straddle = 15,30 \$

• 16 octobre 2009 (échéance)

- RIM = 69,54 \$
- RIM 09 OCT 90 Call = 0,00 \$
- RIM 09 OCT 90 Put = 20,46 \$
- Straddle = 20,46 \$



Résultats financiers sur RIM



Le straddle (option double) sur RIM

Un cas qui fonctionne moins bien

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

• 18 juin 2009

- RIM = 86,80 \$
- RIM 09 JUL 85 Call = 8,40 \$
- RIM 09 JUL 85 Put = 3,50 \$
- Straddle = 11,90 \$

• 19 juin 2009

- RIM (Ouv.) = 85,90 \$
- RIM (Ferm.) = 84,10 \$
- RIM 09 JUL 85 Call = 3,25 \$
- RIM 09 JUL 85 Put = 5,40 \$
- Straddle = 8,65 \$



Le straddle (option double) sur RIM

Un cas qui fonctionne moins bien

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

• 18 juin 2009

- RIM = 86,80 \$
- RIM 09 JUL 85 Call = 8,40 \$
- RIM 09 JUL 85 Put = 3,50 \$
- Straddle = 11,90 \$

• 19 juin 2009

- RIM (Ouv.) = 85,90 \$
- RIM (Ferm.) = 84,10 \$
- RIM 09 JUL 85 Call = 3,25 \$
- RIM 09 JUL 85 Put = 5,40 \$
- Straddle = 8,65 \$

• 17 juillet 2009
(échéance)

- RIM = 80,75 \$
- RIM 09 JUL 85 Call = 0,00 \$
- RIM 09 JUL 85 Put = 4,25 \$
- Straddle = 4,25 \$



Le strangle



Le strangle

- Le *Strangle* est une variante de l'option double (*Straddle*).
- Cette stratégie implique aussi l'achat simultané d'une option d'achat et de vente ayant le même mois d'échéance mais à **des prix de levée différents** (hors jeu)



Le strangle sur RIM

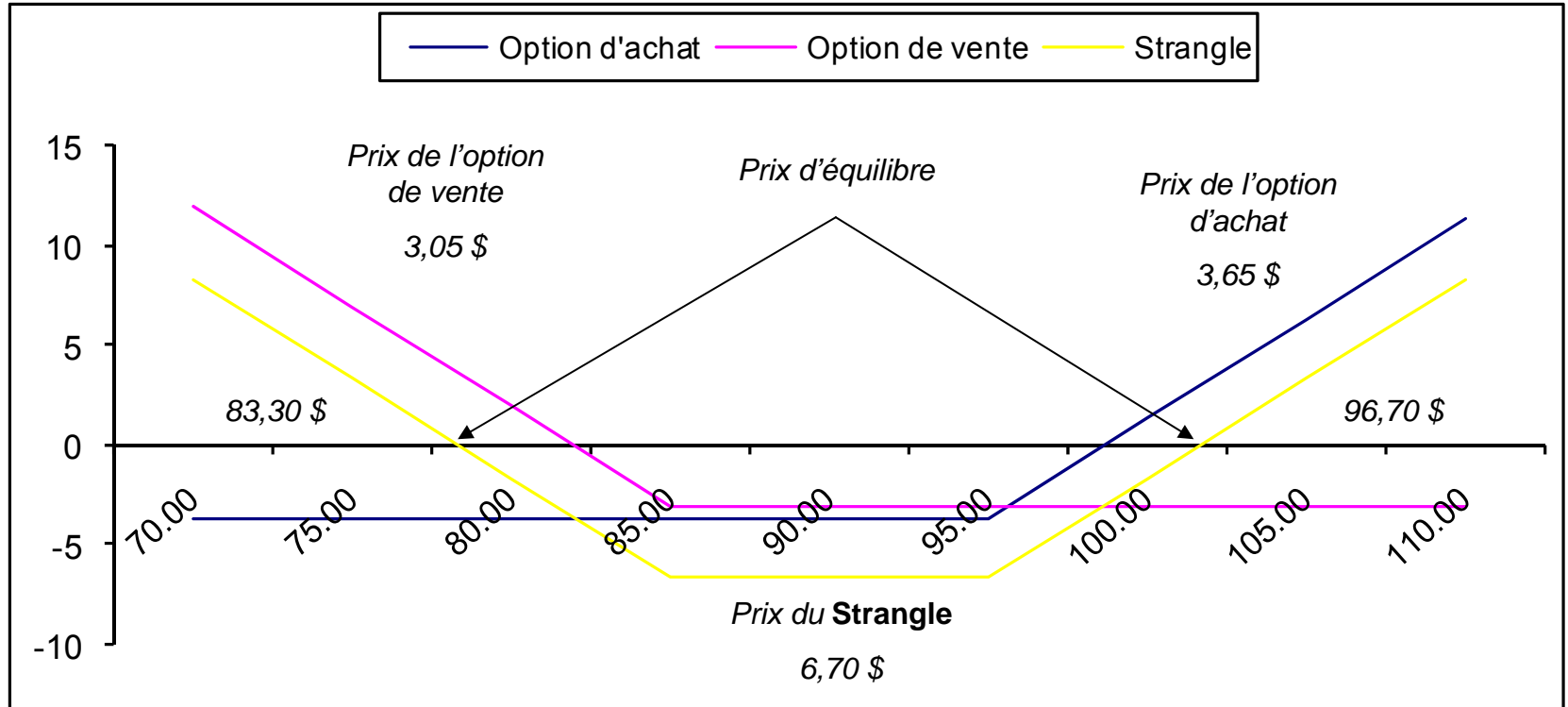
Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

- 24 septembre 2009

- RIM = 90,16 \$
- RIM 09 OCT 95 Call = 3,65 \$
- RIM 09 OCT 85 Put = 3,05 \$
- Straddle = 6,70 \$



Le strangle sur RIM



Le strangle sur RIM

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

- 24 septembre 2009

- RIM = 90,16 \$
- RIM 09 OCT 95 Call = 3,65 \$
- RIM 09 OCT 85 Put = 3,05 \$
- Straddle = 6,70 \$

- 25 septembre 2009

- RIM (Ouv.) = 77,32 \$
- RIM (Ferm.) = 75,04 \$
- RIM 09 OCT 95 Call = 0,20 \$
- RIM 09 OCT 85 Put = 10,30 \$
- Straddle = 10,50 \$



Le strangle sur RIM

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

- 24 septembre 2009

- RIM = 90,16 \$
- RIM 09 OCT 95 Call = 3,65 \$
- RIM 09 OCT 85 Put = 3,05 \$
- Straddle = 6,70 \$

- 25 septembre 2009

- RIM (Ouv.) = 77,32 \$
- RIM (Ferm.) = 75,04 \$
- RIM 09 OCT 95 Call = 0,20 \$
- RIM 09 OCT 85 Put = 10,30 \$
- Straddle = 10,50 \$

- 16 octobre 2009 (échéance)

- RIM = 69,54 \$
- RIM 09 OCT 95 Call = 0,00 \$
- RIM 09 OCT 85 Put = 15,46 \$
- Straddle = 15,46 \$



Le strangle sur RIM

Un cas qui fonctionne moins bien

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

• 18 juin 2009

- RIM = 86,80 \$
- RIM 09 JUL 90 Call = 6,10 \$
- RIM 09 JUL 80 Put = 4,05 \$
- Straddle = 10,15 \$

• 19 juin 2009

- RIM (Ouv.) = 85,90 \$
- RIM (Ferm.) = 84,10 \$
- RIM 09 JUL 90 Call = 1,90 \$
- RIM 09 JUL 80 Put = 2,87 \$
- Straddle = 4,77 \$



Le strangle sur RIM

Un cas qui fonctionne moins bien

Résultats	Ferm.	Ouv.	Ferm.	Gap	Ferm.
25-Jun-08	144.00	130.35	125.14	-13.65	-18.86
25-Sep-08	101.00	80.74	72.57	-20.26	-28.43
18-Dec-08	46.73	48.44	53.32	1.71	6.59
2-Apr-09	60.99	75.00	72.80	14.01	11.81
18-Jun-09	86.80	85.90	84.10	-0.90	-2.70
24-Sep-09	90.16	77.32	75.04	-12.84	-15.12

• 18 juin 2009

- RIM = 86,80 \$
- RIM 09 JUL 90 Call = 6,10 \$
- RIM 09 JUL 80 Put = 4,05 \$
- Straddle = 10,15 \$

• 19 juin 2009

- RIM (Ouv.) = 85,90 \$
- RIM (Ferm.) = 84,10 \$
- RIM 09 JUL 90 Call = 1,90 \$
- RIM 09 JUL 80 Put = 2,87 \$
- Straddle = 4,77 \$

• 17 juillet 2009
(échéance)

- RIM = 80,75 \$
- RIM 09 JUL 90 Call = 0,00 \$
- RIM 09 JUL 80 Put = 0,00 \$
- Straddle = 0,00 \$



Les Strips et les Straps

- Strip = Achat 1 call + achat 2 puts
 - Même prix d'exercice et même date d'échéance.
- Strap = Achat 2 calls + achat 1 put
 - Même prix d'exercice et même date d'échéance.



Conclusion

- La volatilité mesure le niveau d'incertitude face aux rendements futurs.
- Plus la fluctuation d'un titre est importante plus la volatilité est élevée et plus le niveau d'incertitude est élevé.



Conclusion

- La volatilité historique
 - Qui est mesurée à partir des prix historiques.
 - Mesure l'activité passée sur une période donnée.
- La volatilité implicite
 - Qui est calculée à partir du prix de l'option.
 - Mesure les anticipations de volatilité à venir.
 - Plus la volatilité implicite est élevée plus la prime des options d'achat et de vente est élevée.



Conclusion

- Les deux principales stratégies de volatilité
 - Le straddle (l'option double)
 - Le strangle
 - Les variantes
 - Le strip
 - Le strap
- Conditions favorables
 - Incertitude face à la direction des prix
 - Anticipations de forts mouvements
 - Nouvelles importantes imminentes
- Risques
 - Coûts élevés
 - Stabilité dans les prix



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

Pour soumettre vos commentaires sur ce webinaire, [cliquez ici](#).

Prochain webinaire

Date : 8 décembre, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Les options et l'analyse technique](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Consultez le blogue de la Bourse sur les options.

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**

