



TMX

**Bourse de
Montréal**



TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Les stratégies du straddle et du strangle



Les caractéristiques communes



- Straddle = stellation ou option double
- Strangle = stellation élargi
- Achat simultané d'une option d'achat et d'une option de vente.
- Anticipation de très fortes fluctuations, à la hausse ou à la baisse.
- La rentabilité de ces stratégies est plus élevée dans un marché volatil.
- Les seuils d'équilibre sont plus élevés à cause de l'achat de deux primes d'options.



Quand faut-il les utiliser?



- Publication des états financiers
- Lancement de nouveaux produits
- Poursuites légales ou règlements de litiges
- Dépôt de brevets
- Nouvelles macro-économiques



Le straddle



- Achat simultané d'une option d'achat et d'une option de vente
- Même titre sous-jacent
- Échéances identiques
- Prix de levée identiques



Le straddle – un exemple



- Un investisseur anticipe que le prix du titre XYZ sera volatil.
- XYZ = 40 \$ l'action
- Option d'achat, 6 mois, 40 \$ à 3,10 \$
- Option de vente, 6 mois, 40 \$ à 2,90 \$



Le coût du straddle



- Achat des options d'achat, 40 \$, à 3,10 \$
- Achat des options de vente, 40 \$, à 2,90 \$
- Coût net de 6 \$
- Risque maximal de 6 \$



Les seuils d'équilibre du straddle



Seuil d'équilibre supérieur à l'échéance

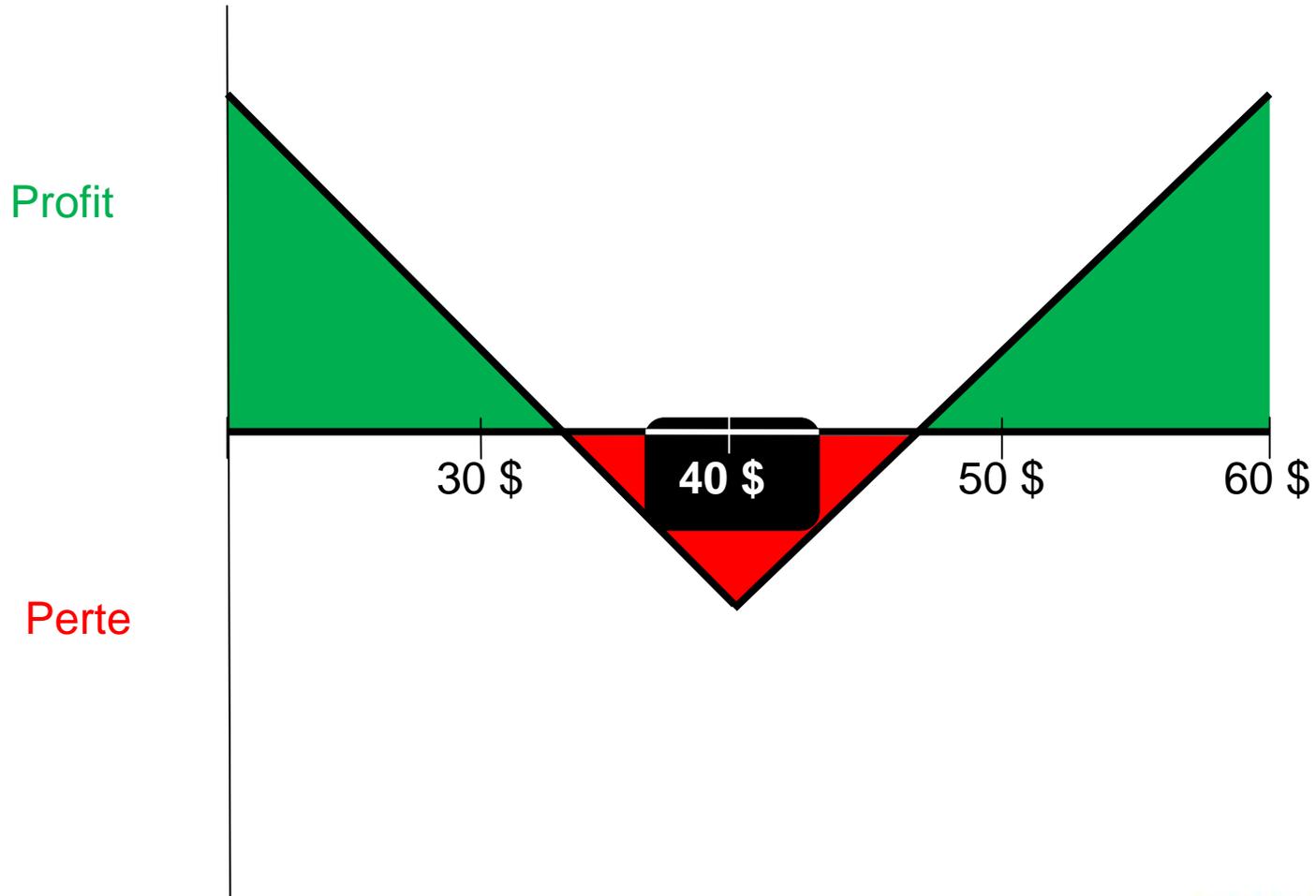
- Prix de levée de $40 \$ + 6 \$ = 46 \$$

Seuil d'équilibre inférieur à l'échéance

- Prix de levée de $40 \$ - 6 \$ = 34 \$$



Une illustration du risque du straddle



Les résultats du straddle



| Prix du titre | Résultat Option d'achat 40 \$ | Résultat Option de vente 40 \$ | Résultat net |
|---------------|--|---|--------------|
| 60 \$ | 16,90 \$ | -2,90 \$ | 14,00 \$ |
| 50 \$ | 6,90 \$ | -2,90 \$ | 4,00 \$ |
| 45 \$ | 1,90 \$ | -2,90 \$ | -1,00 \$ |
| 40 \$ | -3,10 \$ | -2,90 \$ | -6,00 \$ |
| 35 \$ | -3,10 \$ | 2,10 \$ | -1,00 \$ |
| 30 \$ | -3,10 \$ | 7,10 \$ | 4,00 \$ |
| 20 \$ | -3,10 \$ | 17,10 \$ | 14,00 \$ |



Le strangle



- Achat simultané d'une option d'achat et d'une option de vente
- Même titre sous-jacent
- Échéance identiques
- Prix de levée différents



Le strangle – un exemple



- Un investisseur anticipe que le prix du titre XYZ sera volatil.
- XYZ = 40 \$ l'action
- Option d'achat, 6 mois, 42,50 \$ à 1,55 \$
- Option de vente, 6 mois, 37,50 \$ à 1,45 \$



Le coût du strangle



- Achat des options d'achat, 42,50 \$, à 1,55 \$
- Achat des options de vente, 37,50 \$, à 1,45 \$
- Coût net de 3 \$
- Risque maximal de 3 \$



Les seuils d'équilibre du strangle



Seuil d'équilibre supérieur à l'échéance

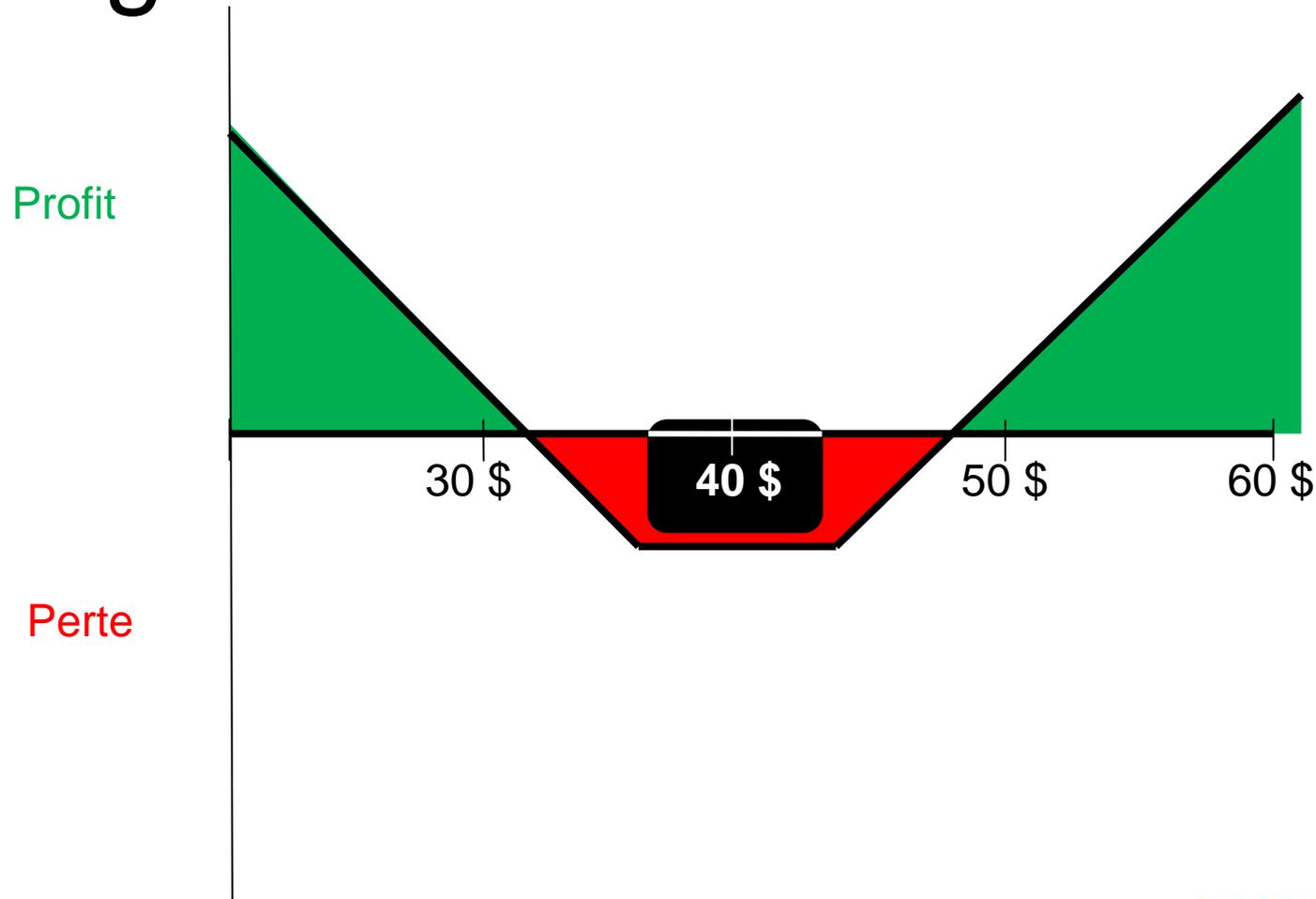
- Prix de levée de $42,50 \$ + 3 \$ = 45,50 \$$

Seuil d'équilibre inférieur à l'échéance

- Prix de levée de $37,50 \$ - 3 \$ = 34,50 \$$



Une illustration du risque du strangle



Les résultats du strangle



| Prix du titre | Résultat Option d'achat 42,50 \$ | Résultat Option de vente 37,50 \$ | Résultat net |
|---------------|---|--|--------------|
| 50,00 \$ | 5,95 \$ | -1,45 \$ | 4,50 \$ |
| 45,00 \$ | 0,95 \$ | -1,45 \$ | -0,50 \$ |
| 42,50 \$ | -1,55 \$ | -1,45 \$ | -3,00 \$ |
| 40,00 \$ | -1,55 \$ | -1,45 \$ | -3,00 \$ |
| 37,50 \$ | -1,55 \$ | -1,45 \$ | -3,00 \$ |
| 35,00 \$ | -1,55 \$ | 1,05 \$ | -0,50 \$ |
| 30,00 \$ | -1,55 \$ | 6,05 \$ | 4,50 \$ |



Quelques points à considérer



- Un straddle construit avec des options près de la parité nécessite des fluctuations moins importantes pour générer des profits.
- Les strangles sont moins onéreux.
- Les strangles peuvent être construits avec un biais haussier ou baissier.
- Le titre doit avoir le potentiel de fluctuer de manière suffisamment importante pour compenser le coût de la position.



La vente du straddle et du strangle



- Vente simultanée d'une option d'achat et d'une option de vente.
- Échéances identiques.
- Anticipation de stabilité relative sur le titre.
- Tirer avantage d'une baisse de la volatilité implicite des options ainsi que de l'érosion de la valeur-temps.



Quand faut-il les utiliser?



- Objectif de générer des revenus en provenance de l'érosion de la valeur-temps des options.
- Anticiper que le titre se maintiendra dans un intervalle de prix restreint.
- Anticiper que la volatilité implicite élevée déclinera.



La vente du straddle



- Vendre simultanément une option d'achat et une option de vente
- Même valeur sous-jacente
- Échéances identiques
- Prix de levée identiques



La vente du straddle – un exemple



- Un investisseur anticipe que le prix du titre XYZ sera relativement stable.
- XYZ = 30 \$ l'action
- Option d'achat, 1 mois, 30 \$ à 1,00 \$
- Option de vente, 1 mois, 30 \$ à 0,90 \$



Le crédit reçu



- Vente des options d'achat, 30 \$ à 1,00 \$
- Vente des options de vente, 30 \$ à 0,90 \$
- Crédit net de 1,90 \$
- Risque maximal inconnu



Les seuils d'équilibre de la vente d'un straddle



Seuil d'équilibre supérieur à l'échéance

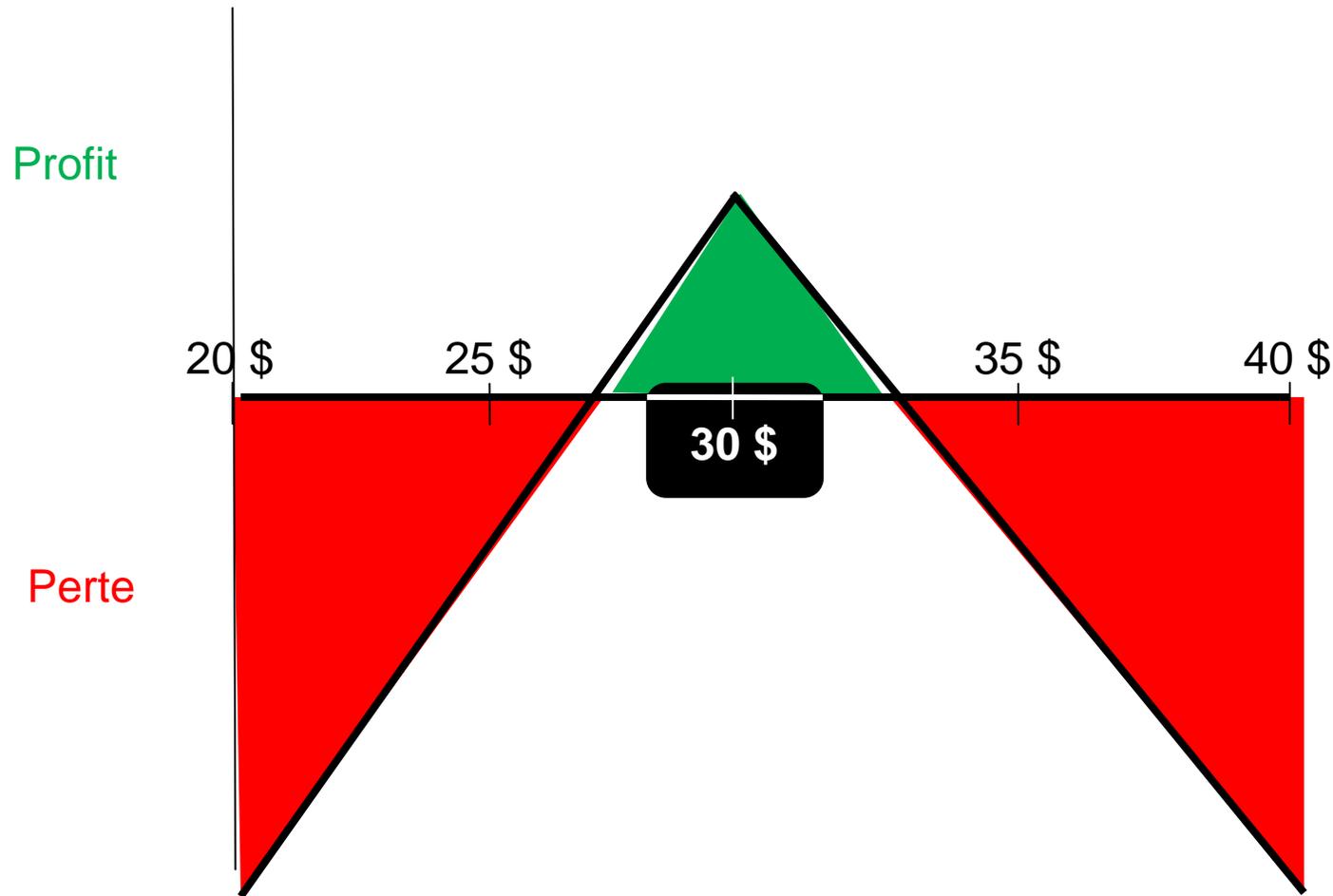
- Prix de levée de 30 \$ + 1,90 \$ = 31,90 \$

Seuil d'équilibre inférieur à l'échéance

- Prix de levée de 30 \$ - 1,90 \$ = 28,10 \$



Une illustration du risque de la vente du straddle



Les résultats de la vente du straddle



| Prix du titre | Résultat Option d'achat 30 \$ | Résultat Option de vente 30 \$ | Résultat net |
|---------------|--|---|--------------|
| 35,00 \$ | -4,00 \$ | 0,90 \$ | -3,10 \$ |
| 31,90 \$ | -0,90 \$ | 0,90 \$ | 0,00 \$ |
| 31,00 \$ | 0,00 \$ | 0,90 \$ | 0,90 \$ |
| 30,00 \$ | 1,00 \$ | 0,90 \$ | 1,90 \$ |
| 29,00 \$ | 1,00 \$ | -0,10 \$ | 0,90 \$ |
| 28,10 \$ | 1,00 \$ | -1,00 \$ | 0,00 \$ |
| 25,00 \$ | 1,00 \$ | -4,10 \$ | -3,10 \$ |



La vente du strangle



- Vendre simultanément une option d'achat et une option de vente
- Même valeur sous-jacente
- Échéances identiques
- Prix de levée différents



La vente du strangle – un exemple



- Un investisseur anticipe que le prix du titre XYZ sera relativement stable.
- XYZ = 30 \$ l'action
- Option d'achat, 1 mois, 32 \$ à 0,60 \$
- Option de vente, 1 mois, 28 \$ à 0,50 \$



Le crédit reçu



- Vente des options d'achat, 32 \$ à 0,60 \$
- Vente des options de vente, 28 \$ à 0,50 \$
- Crédit net de 1,10 \$
- Risque maximal inconnu



Les seuils d'équilibre de la vente du strangle



Seuil d'équilibre supérieur à l'échéance

- Prix de levée de 32 \$ + 1,10 \$ = 33,10 \$

Seuil d'équilibre inférieur à l'échéance

- Prix de levée de 28 \$ - 1,10 \$ = 26,90 \$

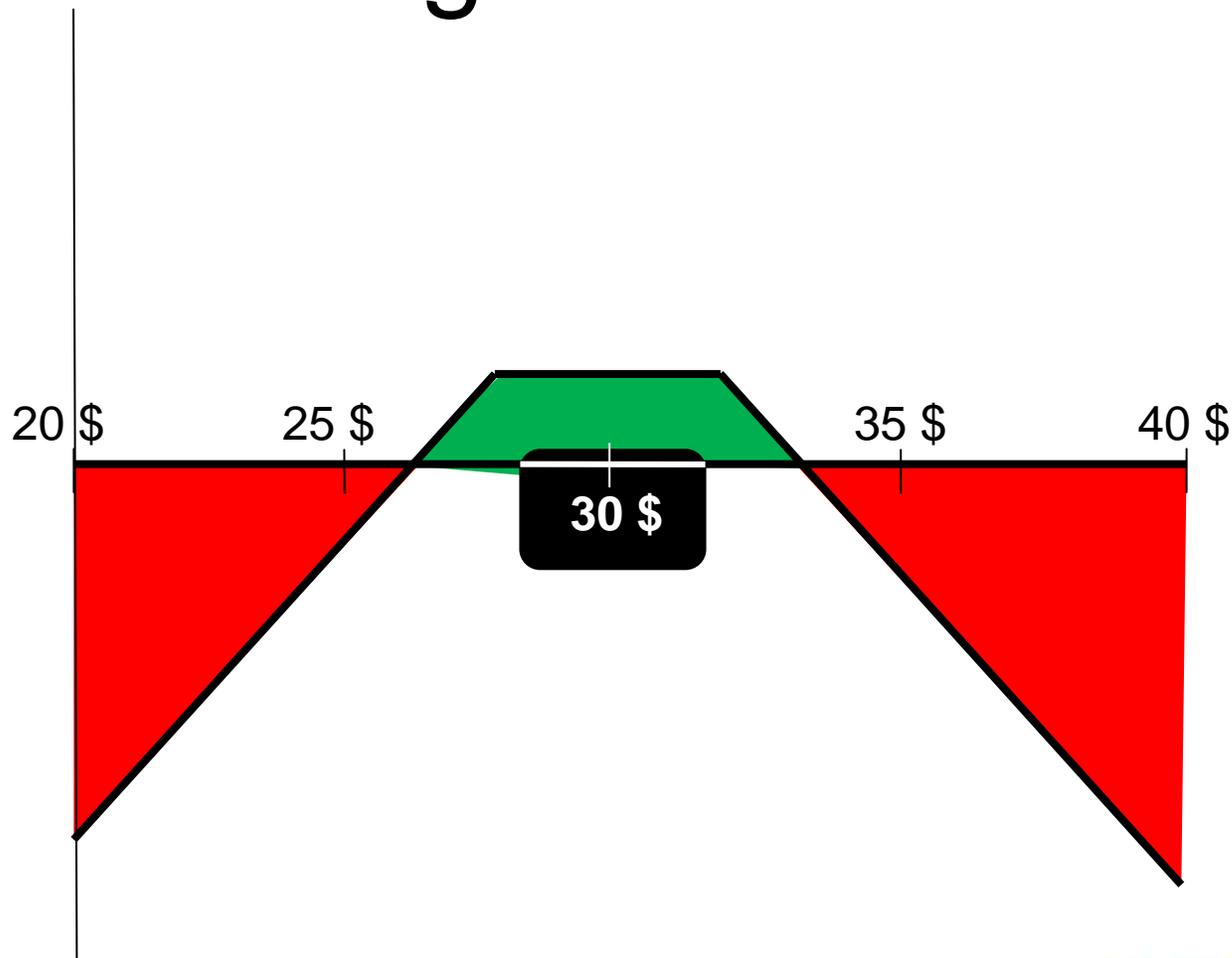


Une illustration du risque de la vente du strangle



Profit

Perte



Les résultats de la vente du strangle

| Prix du titre | Résultat Option d'achat 32 \$ | Résultat Option de vente 28 \$ | Résultat net |
|---------------|--|---|--------------|
| 40,00 \$ | -7,40 \$ | 0,50 \$ | -6,90 \$ |
| 33,10 \$ | -0,50 \$ | 0,50 \$ | 0,00 \$ |
| 33,00 \$ | -0,40 \$ | 0,50 \$ | 0,10 \$ |
| 30,00 \$ | 0,60 \$ | 0,50 \$ | 1,10 \$ |
| 27,00 \$ | 0,60 \$ | -0,50 \$ | 0,10 \$ |
| 26,90 \$ | 0,60 \$ | -0,60 \$ | 0,00 \$ |
| 20,00 \$ | 0,60 \$ | -7,50 \$ | -6,90 \$ |





**Bourse de
Montréal**