

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. ou de l'une de ses affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses affiliées. Les informations contenues dans la présente 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 affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses 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 affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles 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 affiliées, ses 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. L'utilisation de ces marques de commerce n'a pas été autorisée pour BetaPro et iShares. 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.



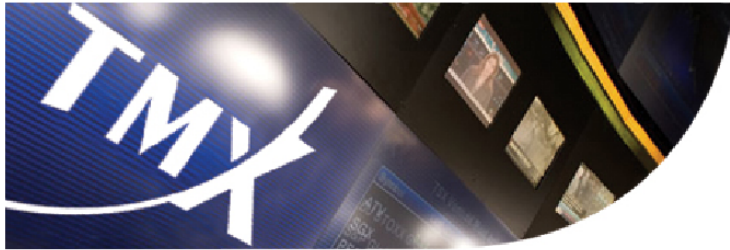


TMX

**Bourse de
Montréal**

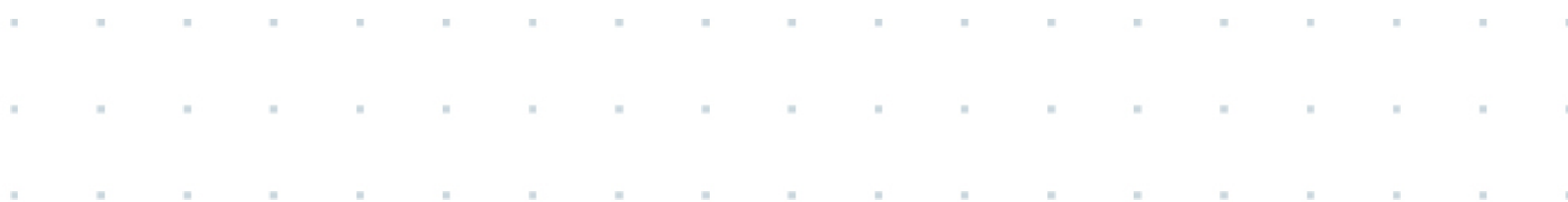


TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Les stratégies du straddle et du strangle



Les caractéristiques communes



- Straddle = stellage ou option double
- Strangle = stellage 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

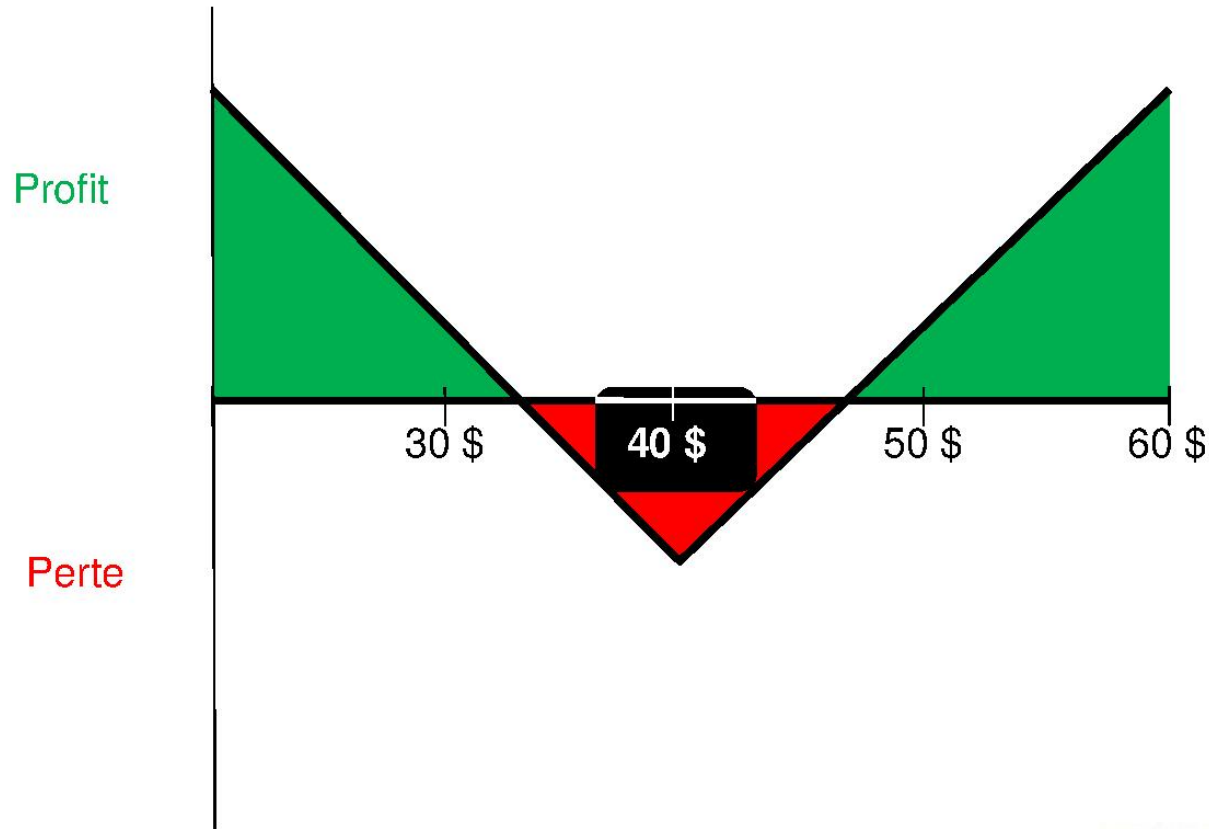
- Prix de levée de 40 \$ + 6 \$ = 46 \$

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

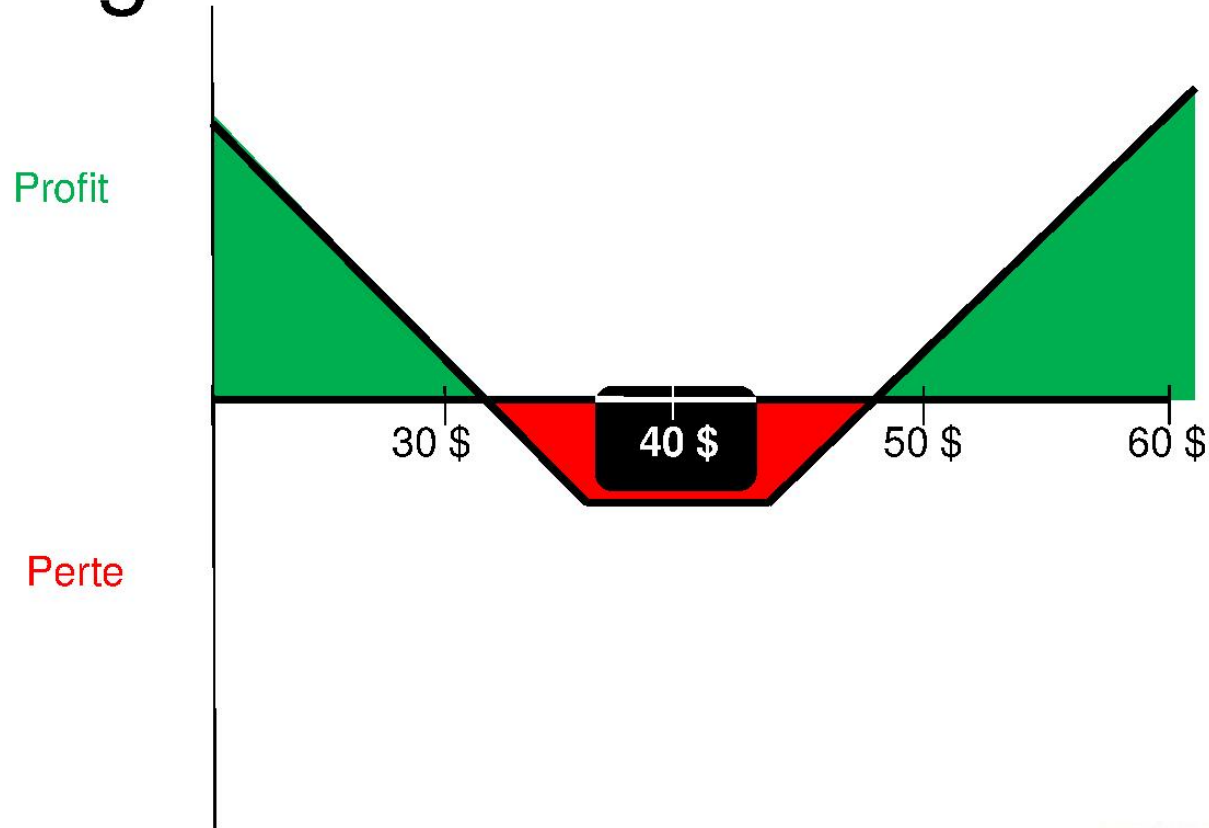
- Prix de levée de 42,50 \$ + 3 \$ = 45,50 \$

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

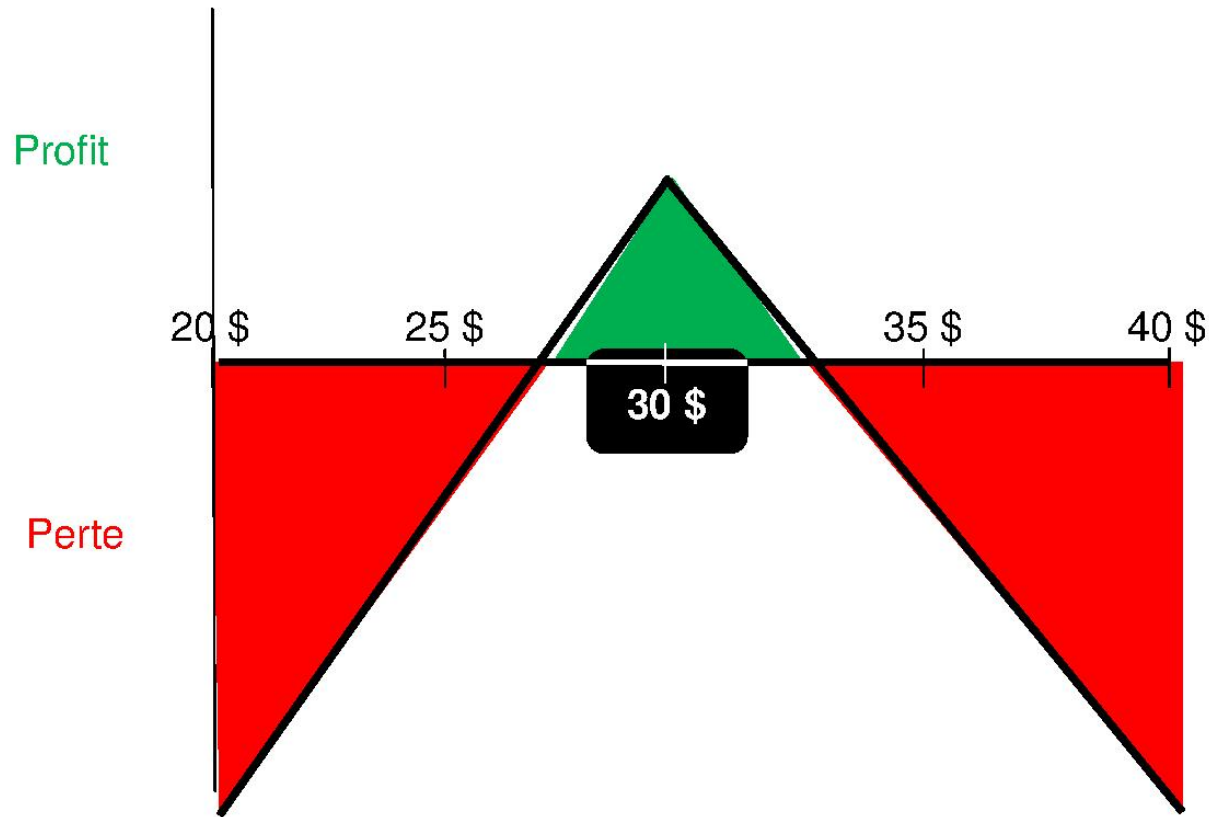
- Prix de levée de 30 \$ + 1,90 \$ = 31,90 \$

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

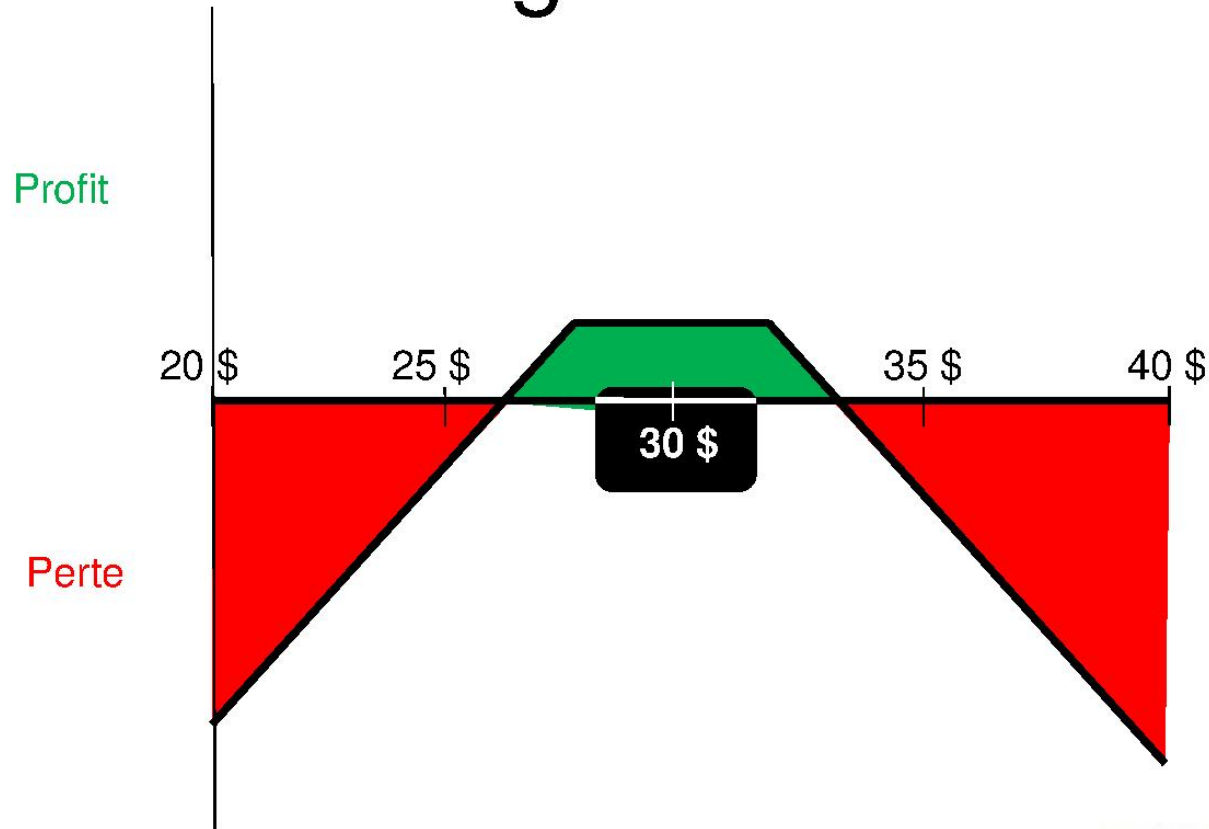
- Prix de levée de 32 \$ + 1,10 \$ = 33,10 \$

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

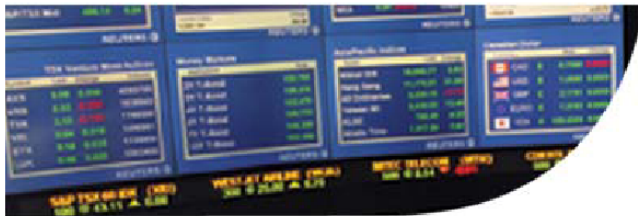


Les résultats de la vente du strangle



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 \$

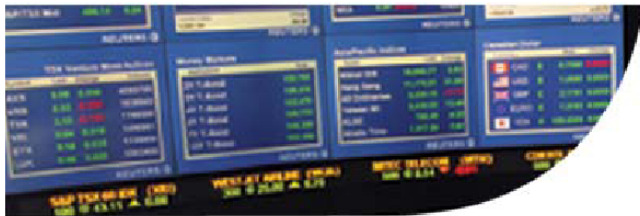




**Bourse de
Montréal**

Matériel original en version anglaise
Nom, Titre
OptionSource.net

Adaptation et traduction
Martin Noël, Président
Corporation financière Monétis



**Bourse de
Montréal**