

Le Mouvement Brownien Fractionnaire appliqué à la Log-Volatilité des actifs financiers (Rough Volatility)

RÉDA BENSAHLA - UNIVERSITÉ DE LILLE

September 23, 2021

Sommaire

1	Introduction	3
1.1	L'utilisation du mouvement brownien dans les modèles financiers modernes	3
1.2	Modélisation de la volatilité	3
1.3	Le mouvement brownien fractionnaire	4
1.3.1	Définition	4
1.3.2	Fonction de covariance et d'auto-covariance	4
1.3.3	Simulation du mouvement brownien fractionnaire	4
1.3.4	Le processus d'Ornstein-Uhlenbeck associé au Mouvement Brownien Fractionnaire	5
1.3.5	Simulations du mouvement brownien fractionnaire et du processus d'Ornstein-Uhlenbeck associé	5
1.4	La volatilité rugueuse	5
1.4.1	Définition	5
1.4.2	Estimation de l'index de Hurst H	6
	Conclusion	8
	A Preuves	8
	B Bibliographie	8

1 Introduction

1.1 L'utilisation du mouvement brownien dans les modèles financiers modernes

Dans la modélisation financière moderne, les prix ont toujours été modélisés par des martingales semi-continues, de plus, il a toujours été nécessaire de présenter certaines hypothèses, qui aujourd'hui peuvent être remises en cause, notamment :

- L'hypothèse de normalité des rendements, ceux-ci présentent en général des asymétries et des queues épaisses.
- La continuité des cours, pour cela il suffit d'observer les sauts, plus communément appelés "gaps" entre deux instants de quotations de cours.
- Mais surtout, et le plus important, l'hypothèse d'indépendance des accroissements, en effet, il s'agit ici d'ignorer l'impacts des évènements réalisés dans le passé, pour cela, Mandelbrot préconise d'utiliser le mouvement Brownien Fractionnaire à la place du mouvement Brownien.

C'est donc ce point qui nous a amené à faire cette étude sur le mouvement Brownien Fractionnaire, de plus, la Log-Volatilité étant fractionnaire l'utilisation de ce mouvement Brownien nous donne donc des modèles assez consistant, cependant, comme nous le verrons par la suite, il est assez difficile à mettre en place.

1.2 Modélisation de la volatilité

Les Logs-prix sont souvent modélisés comme des semi-martingales continues. Pour un actif donné avec un Log-Prix Y_t , ce dernier peut être modélisé comme suit :

$$dY_t = \mu_t dt + \sigma_t dW_t$$

où μ_t est le terme de drift et W_t est un mouvement brownien uni-dimensionnel. Le terme σ_t représente quant à lui le processus de volatilité du modèle. D'un côté nous avons des modèles comme le modèle de Black-Scholes où la volatilité est souvent constante ou est une fonction déterministe du temps, puis d'un autre côté, nous avons des modèles à volatilité stochastiques, la volatilité σ_t est modélisée par une semi-martingale brownienne, parmi ces modèles nous pouvons citer le modèle de Heston dont voici la dynamique de la volatilité :

$$d\nu_t = \kappa(\theta - \nu_t)dt + \xi\sqrt{\nu_t}dB_t$$

Ou encore le modèle CEV ("Constant Elasticity of Variance Model") dont la volatilité est stochastique mais déterministe, sa dynamique s'écrit comme suit :

$$dS_t = \mu S_t dt + \sigma S_t^\gamma dB_t$$

1.3 Le mouvement brownien fractionnaire

1.3.1 Définition

Dans cette section, nous allons définir le mouvement brownien fractionnaire, ses propriétés, comment le simuler et enfin comment estimer l'index de Hurst (H).

Le mouvement brownien fractionnaire noté $\{B_H(t)\}_{t \in \mathbb{R}}$ d'exposant de Hurst $H \in]0; 1]$, est l'unique processus gaussien centré, nul en zéro, dont les accroissements sont stationnaires et auto-similaires, il est défini par :

$$B_H(t) := \int_{\mathbb{R}} [(t-s)_+^{H-\frac{1}{2}} - (-s)_+^{H-\frac{1}{2}}] dB(s),$$

Où : $B_H(0) = 0$ et $B(s)$ représente le mouvement brownien standard

1.3.2 Fonction de covariance et d'auto-covariance

Sa fonction de covariance $\Gamma(t, s)$ et d'autocovariance $\gamma(t, s)$ sont données par :

$$\begin{aligned}\Gamma(t, s) &= \mathbb{E}[B_H(s)B_H(t)] = \frac{C_H}{2}(|t|^{2H} + |s|^{2H} + |t-s|^{2H})) \\ \gamma(t, s) &= \frac{C_H}{2}(|t-s-1|^{2H} - 2|t-s|^{2H} + |t-s+1|^{2H}))\end{aligned}$$

où

$$C_H = \text{Var}[B_H(1)]$$

Lorsque $C_H = 1$ ce processus est appelé Mouvement Brownien Fractionnaire standard, de plus lorsque $H = \frac{1}{2}$, le mouvement brownien fractionnaire correspond à un mouvement brownien standard

1.3.3 Simulation du mouvement brownien fractionnaire

Nous allons donc présenter ici deux méthodes de simulations du mouvement brownien fractionnaire : La méthode de Cholesky et la méthode de Davies and Harte)

Méthode de Cholesky Il s'agit ici d'une méthode qui est exacte en théorie, mais qui n'est malheureusement pas très utile en pratique car son execution nécessite beaucoup de temps.

Posons Γ la matrice de covariance du mouvement brownien discréétisé aux instants $\frac{i}{n}$, pour $i = 0, \dots, n-1$.

La méthode de Cholesky consiste à déduire Γ' de Γ en supprimant la première ligne et la première colonne, la matrice Γ' est symétrique définie positive et

admet donc une décomposition de Cholesky $\Gamma' = LL^t$ où L est une matrice triangulaire inférieure.

Par la suite, on effectue le produit matriciel LZ où Z est un vecteur de $n - 1$ variables aléatoires indépendantes gaussiennes centrées et réduites, le vecteur LZ est un vecteur gaussien centré et on a : $\mathbb{E}[(LZ)(LZ)^t] = \Gamma'$

Ainsi, le vecteur $B_H = (0, (LZ)^t)^t$ représente une trajectoire du mouvement brownien discrétisé.

Méthode de Davies et Harte (Trop farfelu à expliquer, est-ce une bonne idée ? Où mettre une autre technique ?)

Exemples de simulation du mouvement brownien fractionnaire avec différentes valeurs de H (Simulations du mouvement brownien fractionnaire à venir)

1.3.4 Le processus d'Ornstein-Uhlenbeck associé au Mouvement Brownien Fractionnaire

Le processus de Ornstein-Uhlenbeck associé au mouvement brownien fractionnaire associé est donné par l'équation suivante :

$$dx = \theta(t)(\mu(t) - x)dt + \sigma(t)dB_t^H$$

1.3.5 Simulations du mouvement brownien fractionnaire et du processus d'Ornstein-Uhlenbeck associé

Ce processus est très utile pour modéliser des taux, voici une simulation de ce processus pour : (Simulation)

1.4 La volatilité rugueuse

1.4.1 Définition

Les différents modèles historiques dans la modélisation financière moderne proposent deux approches concernant le processus de volatilité σ_t :

- Premièrement, des trajectoires assez régulières (constantes ou déterministes), dans le cas du modèle de Black-Scholes standard.
- Deuxièmement, dans le cas des modèles à volatilité locales ou stochastiques, comme le modèle de Heston, les trajectoires de volatilité modélisées correspondaient pratiquement à celles du mouvement brownien standard.

Dans l'article de Comte et Renault, les auteurs proposent, en partant du fait que la volatilité est un processus à mémoire-longue, de modéliser la log-volatilité en utilisant un mouvement brownien fractionnaire avec pour paramètre $H \in]\frac{1}{2}, 1[$, ce modèle est appelé Fractional Stochastic Volatility (FSV)

Dans l'article de Gatheral, Jaisson et Rosenbaum, un modèle plus complexe est proposé, le Rough Fractional Stochastic Volatility (RFSV), celui-ci est le même que le modèle FSV mais en prenant $H \in]0; \frac{1}{2}[$, nous détaillerons ces modèles dans la section () .

Nous utiliserons par la suite le mouvement brownien fractionnaire afin de modéliser les incrément de la log-volatilité, en partant du principe que les incrément stationnaires du mouvement brownien fractionnaire satisfont, pour tout $t \in \mathbb{R}, \Delta \geq 0, q > 0$:

$$\mathbb{E}[|B_{t+\Delta}^H - B_t^H|^q] = K_q \Delta^{qH}$$

Lorsque $H > \frac{1}{2}$, les incrément du mouvement brownien fractionnaire sont positivement corrélés et montre un effet de mémoire longue, en effet, la trajectoire de B_{t+1}^H dépend de B_t^H , et on a donc :

$$\sum_{k=0}^{+\infty} \text{Cov}[W_1^H, W_k^H - W_{k-1}^H] = +\infty$$

En effet, $\text{Cov}[W_1^H, W_k^H - W_{k-1}^H]$ est de l'ordre k^{2H-2} avec $k \rightarrow \infty$

Où K_q représente le moment d'ordre q de la valeur absolue d'une variable gaussienne centrée et réduite ; Δ représente la variation temporelle.

L'approche de Gatheral et Rosenbaum est de partir du principe que l'on a accès à différentes observations du processus de volatilité σ_t et de découper les instants de volatilités sur $[0; T]$ comme suit : $\sigma_0, \dots, \sigma_\Delta, \dots, \sigma_{k\Delta}, \dots : k \in [0, N]$, où $N = \lfloor T/\Delta \rfloor$.

On définit donc, pour $q \geq 0$:

$$m(q, \Delta) = \frac{1}{N} \sum_{k=1}^N |\log(\sigma_{k\Delta}) - \log(\sigma_{(k-1)\Delta})|^q$$

1.4.2 Estimation de l'index de Hurst H

(Graphiques à mettre pour appuyer les résultats) La méthode d'estimation du paramètre H proposée par Gatheral, Jaisson et Rosenbaum se construit comme suit :

Il faut comprendre le comportement de la quantité $\frac{\log m(q, \Delta)}{\log(\Delta)}$, on s'aperçoit que cette relation est linéaire, à un coefficient ζ_q près, on conclut que pour tout q : $m(q, \Delta) \propto \Delta^{\zeta_q}$

Enfin il s'agit d'étudier le comportement de ζ_q en fonction de q , nos résultats

nous montrent qu'il existe donc une relation linéaire entre ζ_q et q , de ce résultat est déduit la relation d'échelle monofractal suivante :

$$\zeta_q = qH$$

L'estimateur de H est donc donné par :

$$H = \frac{\zeta_q}{q}$$

Il convient de remarquer que H varie très peu en fonction du temps.

Conclusion

A Preuves

B Bibliographie