

La couverture d'un portefeuille

Situation

Dans l'hypothèse d'un marché en baisse temporairement, la vente de SXF permet au gestionnaire de protéger son portefeuille d'actions canadiennes sans avoir à modifier de sa position actuelle.

Supposons que le 5 décembre, un gestionnaire désire couvrir son portefeuille canadien contre des mouvements adverses du marché dans les trois prochains mois.

Objectif

Se couvrir jusqu'en mars contre une baisse du marché boursier.

Stratégie

DONNÉES DU MARCHÉ AU 5 DÉCEMBRE :

Valeur du portefeuille :	1 530 000 \$
SXF, contrat de mars :	439,30
Bêta du portefeuille :	1,3

Le gestionnaire doit calculer le nombre optimal de contrats de mars pour couvrir sa position selon la formule :

$$N = \frac{\text{Taille de l'exposition} \times \beta}{\text{Prix à terme du contrat de mars} \times 200 \$}$$

$$N = \frac{1\,530\,000 \$ \times 1,3}{439,20 \times 200 \$} = 22,6, \text{ soit } 23 \text{ contrats}$$

Le gestionnaire vend donc 23 contrats SXF de mars.

Résultats

Au 5 mars, le marché S&P / TSX a chuté à 377,99 de 438,24.

DONNÉES DU MARCHÉ AU 5 MARS :

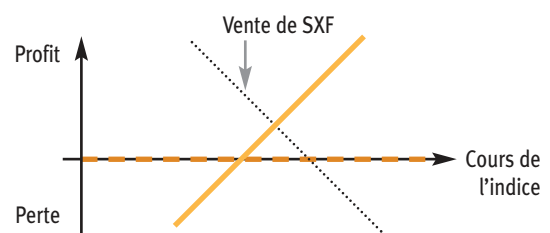
Valeur du portefeuille :	1 250 000 \$
SXF, contrat de mars :	378,10
Bêta du portefeuille :	1,3

PROFIT / PERTE

Perte sur le portefeuille :
 $1\,530\,000 \$ - 1\,250\,000 \$ = 280\,000 \$$

Gain sur les contrats à terme :
 $23 \times (439,30 - 378,10) \times 200 \$ = 281\,520 \$$

Gain net = 1 520 \$



..... Valeur de l'indice — Valeur du portefeuille — Résultante

La figure ci-dessus illustre les courbes de perte et profit des positions sur le portefeuille et sur la vente de SXF : la position à terme neutralise la position au comptant.

Note

Si, contrairement aux attentes du gestionnaire, la valeur du portefeuille s'était appréciée, la perte sur la position à terme aurait été compensée par le gain sur la position au comptant du portefeuille. Ainsi, le gestionnaire aurait encore neutralisé sa position en maintenant la valeur de son portefeuille à son niveau initial.

On ne tient pas compte des frais de transaction dans l'exemple.