

## Prolonger la durée d'un portefeuille de bons du Trésor

### Situation

Un gestionnaire du marché monétaire s'attend à ce que les rendements à court terme baissent et à ce que la courbe de rendement se déplace vers le bas avec des rendements baissiers – surtout pour la portion de 1 à 3 ans par rapport au reste de la courbe. Le portefeuille comprend des bons du Trésor à 6 mois, mais le gestionnaire préférerait qu'il soit investi en obligations du gouvernement du Canada avec des échéances plus éloignées afin de profiter de cette prévision.

### Stratégie

Pour prolonger efficacement la durée du portefeuille sans perturber sa composition en bons du Trésor, le gestionnaire peut acheter des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ).

#### PARAMÈTRES :

Valeur du portefeuille de bons du Trésor	100 000 000 \$
Durée modifiée totale du portefeuille	0,4944
Rendement du portefeuille	2,25 %
Durée modifiée désirée du portefeuille	2
Prix du CGZ	105,82
Obligation la moins chère à livrer	CAN 3 % 1er juin 2006
Facteur de concordance	0,9508
Valeur monétaire d'un point de base (VM01) de l'obligation la moins chère à livrer (pour une valeur nominale de 100 000 \$)	21,69
Valeur monétaire d'un point de base (VM01) du CGZ (pour une valeur nominale de 100 000 \$)	22,81

### Étape 1

Le gestionnaire du marché monétaire doit déterminer la valeur monétaire d'un point de base.

Pour le portefeuille actuel :  $100\ 000\ 000\ \$ \times 0,4944 \times 0,0001 = 4\ 944\ \$$

Pour le portefeuille désiré :  $100\ 000\ 000\ \$ \times 2 \times 0,0001 = 20\ 000\ \$$

Différence entre les VPB actuelle et désirée du portefeuille :  $20\ 000\ \$ - 4\ 944\ \$ = 15\ 056\ \$$

### Étape 2

Il applique le ratio d'équivalence suivant pour déterminer le bon nombre de contrats CGZ à acheter afin d'obtenir la durée désirée.

$$\frac{\text{VM01 du portefeuille désiré} - \text{VM01 du portefeuille actuel}}{\text{VM01 du CGZ}} = \text{Nombre de contrats CGZ}$$

$$\frac{15\ 056\ \$}{22,81\ \$} = 660 \text{ contrats}$$

>> Nombre de contrats CGZ à acheter = 660

Ajuster la durée modifiée totale d'un portefeuille aux spécifications d'un investisseur est fort simple à l'aide des contrats à terme. On peut la prolonger (ou la réduire) en achetant (ou en vendant) des contrats à terme.