

Couverture de l'obligation la moins chère à livrer

À la fin juin, un investisseur désire se couvrir contre un changement dans le rendement de l'obligation la moins chère à livrer sur le contrat CGB de septembre. Le MCL est le Can 3,25 % 1er juin 2021 avec un facteur de concordance de 0,8148.

PARAMÈTRES :

Facteur de concordance	0,8148
Sensibilité relative des prix	1
Valeur nominale des obligations à couvrir	25 000 000 \$
Valeur nominale du contrat à terme	100 000 \$
Ratio d'équivalence	0,8148
Nombre de contrats	204

La formule s'appliquant à la couverture de 25 000 000 \$ de valeur nominale du MCL est la suivante :

$$\begin{aligned} \text{Nombre de contrats} &= 0,8148 \times \frac{25\,000\,000\ \$}{100\,000\ \$} \\ &\approx 203,70 \text{ c'est-à-dire } 204 \text{ contrats} \end{aligned}$$

Le facteur de concordance peut aussi être utilisé pour des obligations autres que le MCL. Par contre, le prix du contrat à terme suivant et convergeant vers le prix du MCL, la couverture est efficace seulement si les deux obligations réagissent de la même manière à des variations de taux d'intérêt.