

Couverture d'une position swap ouverte

Un négociateur swap détient un swap de taux classique pour lequel il reçoit un taux fixe de 2,75 % semestriellement pour 30 ans et paie le taux flottant des AB à 3 mois sur un montant notionnel de 10 000 000 \$. Le négociateur peut réaliser un profit de 30 points de base sur la portion à taux fixe du swap si la position swap est fermée immédiatement au taux swap actuel de 2,45 %. Toutefois, aucune contrepartie dont la cote de crédit est satisfaisante n'est disponible en ce moment. Le négociateur s'inquiète qu'une hausse des taux d'intérêt effrite la marge de profit de la position swap.

Le négociateur peut protéger la portion à taux fixe du swap contre une hausse des taux d'intérêt en vendant un nombre précis de contrats LGB. Recevoir un taux fixe sur un swap équivaut à l'achat d'une obligation avec la protection correspondante, soit la vente d'un contrat à terme sur obligations. Les coûts d'emprunt du négociateur peuvent alors être indexés au taux de l'obligation repère du gouvernement du Canada de 30 ans. Le négociateur peut fixer les niveaux actuels d'emprunt en vendant des contrats LGB jusqu'à ce qu'un swap symétrique puisse être exécuté.

DONNÉES :

Prix du contrat LGB	172,73
Prix de l'obligation MCL Can 5 % 1er juin 2037	151,948
Rendement à l'échéance du MCL	2,25 %
Facteur de concordance	0,8718
VM01 du MCL	248,81 \$
VM01 du contrat LGB	285,40 \$
VM01 de la portion à taux fixe du swap de 30 ans pour un montant notionnel de 10 000 000 \$	21 600 \$
Taux swap en vigueur dans le marché	2,45 %

Étape 1

Déterminer la valeur monétaire d'une augmentation d'un point de base pour la portion à taux fixe du swap de 30 ans. Le négociateur détermine que la VM01 de la portion à taux fixe du swap de 30 ans est de 21 600 \$.

Étape 2

Déterminer le nombre de contrats LGB (ratio d'équivalence) à vendre pour protéger la portion à taux fixe du swap :

$$\frac{\text{VM01 du swap}}{\text{VM01 du contrat LGB}} = \frac{21\,600\ \$}{285,40\ \$} \approx 78,48 \text{ contrats}$$

Le négociateur a efficacement fixé un coût de financement réduit en vendant le bon nombre de contrats LGB avant de fermer le swap.