

Stratégie sur la courbe de rendement opération mixte horizontale (*calendar spread*)

Situation

Un investisseur anticipe une accentuation de la courbe des taux d'intérêt à court terme.

Objectif

Profiter d'un changement possible sur la courbe des taux d'intérêt au cours du prochain mois.

Stratégie

DONNÉES DU MARCHÉ AU 1^{ER} AOÛT

BAX, contrat de septembre :	92,37
BAX, contrat de décembre :	93,20

Si un redressement de la courbe des taux d'intérêt est prévu (soit une augmentation des taux à long terme par rapport à ceux à court terme), il faut acheter le contrat BAX dont l'échéance est la plus rapprochée (le BAX de septembre) et vendre le BAX dont l'échéance est la plus éloignée (le BAX de décembre). Cette stratégie est appelée opération mixte horizontale (*calendar spread*). Pour l'investisseur, elle consiste à prendre, le 1^{er} août, une position acheteur sur 50 BAX de septembre et une position vendeur sur 50 BAX de décembre, puis à dénouer ses positions le 17 septembre, en vendant 50 BAX de septembre et en achetant 50 BAX de décembre.

Résultats

DONNÉES DU MARCHÉ AU 17 SEPTEMBRE :

BAX, contrat de septembre :	92,15
BAX, contrat de décembre :	92,85

Perte sur la position sur BAX, contrat de septembre :
 $50 \text{ contrats} \times (92,37 - 92,15) \times 100 \text{ points de base par contrat} \times 25 \text{ \$ par point de base} = (27\ 500 \text{ \$})$

Gain sur la position sur BAX, contrat de décembre :
 $50 \text{ contrats} \times (93,20 - 92,85) \times 100 \text{ points de base par contrat} \times 25 \text{ \$ par point de base} = 43\ 750 \text{ \$}$

Profit sur l'opération mixte horizontale = 16 250 \$

Note

Les perspectives sur la courbe des taux d'intérêt peuvent porter sur différents horizons de la courbe des taux canadiens. Plusieurs gestionnaires de portefeuille effectuent des opérations mixtes BAX / CGB* pour tirer profit d'un changement dans la courbe des taux d'intérêt canadiens (aplatissement, redressement).

* CGB : contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 10 ans