

## Couvrir une obligation de 10 ans

### Situation

À la fin juin, un investisseur désire se protéger contre un changement dans le rendement d'une obligation de dix ans en utilisant le CGB, contrat de septembre. L'obligation la moins chère à livrer (MCL) est la 5,5 % 1 juin 2010 avec un facteur de concordance de 0,9662.

### Objectif

Couvrir un investissement sur obligations.

### Stratégie

Facteur de concordance	0,9662
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	0,9662
<b>Nombre de contrats</b>	<b>242</b>

### Résultats

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

$$\begin{aligned}\text{Nombre de contrats} &= 0,9662 \times \frac{25\,000\,000\ \$}{100\,000\ \$} \\ &= 241,55 \text{ c'est-à-dire } 242 \text{ contrats}\end{aligned}$$

Le facteur de concordance peut aussi être utilisé pour des obligations autres que le MCL. Cependant, le prix du contrat à terme est corrélé spécifiquement avec le prix du MCL. La couverture est efficace si les prix du MCL et de l'obligation à couvrir réagissent de la même manière à des variations de taux d'intérêt.