

## Plancher sur taux d'intérêt (*floor*)

### Situation

Le trésorier de la compagnie ABC inc. s'attend à recevoir un montant important dans trois mois. Il est d'avis que les taux d'intérêt seront plus bas lorsque viendra le temps d'investir les fonds.

### Objectif

Pour garantir un taux d'investissement minimum, il décide d'acheter une option d'achat un peu hors jeu. En achetant une option d'achat OBX avec un prix de levée de 95, le trésorier profitera d'un taux d'au moins 5 % sur le montant prévu (moins la prime), tout en gardant la possibilité d'investir à un taux plus élevé. Si à l'échéance les taux sont supérieurs à 5 %, l'option d'achat expirera sans valeur, puisqu'il n'y a aucune raison d'investir à 5 % si on peut obtenir des meilleurs taux (la perte sur la prime représente donc le coût de l'assurance). Selon sa perception de la volatilité du marché, le trésorier choisira différents prix de levée. N'oubliez pas que plus la volatilité est élevée, plus la prime de l'option sera élevée. Nous considérerons les scénarios suivants :

- Les taux à court terme diminuent.
- Les taux à court terme augmentent.
- Les taux à court terme restent inchangés.

### Stratégie

#### DONNÉES DU MARCHÉ

|   |             |
|---|-------------|
| Date :  | 15 décembre |
| Taux des acceptations bancaires de trois mois : | 5,50 %      |
| BAX, contrat de mars :                          | 94,75       |
| Option d'achat OBX mars :                       | 0,27        |

Les contrats sont détenus jusqu'à échéance, le 14 mars.

#### TEL QU'ANTICIPÉ, LES TAUX ONT DIMINUÉ À 4,40 %

|   |        |
|---|--------|
| Taux des acceptations bancaires de trois mois : | 4,40 % |
| BAX, contrat de mars :                          | 95,60  |
| Option d'achat OBX mars :                       | 0,60   |

Puisque les taux d'intérêt à court terme sont tombés à 4,40 %, le trésorier peut exercer les options d'achat et investir les fonds à un taux effectif de 4,73 % ou, si les fonds ne sont pas disponibles, il encaissera la prime d'option d'achat.

#### PROFIT

= Prime à l'échéance – Prime initiale  
 = 0,60 – 0,27  
 = 0,33 ou 825 \$ par contrat (0,33 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par point de base)

#### TAUX EFFECTIF

= Taux des acceptations bancaires de 3 mois + Prime à l'échéance – Prime initiale  
 = 4,40 + 0,60 – 0,27  
 = 4,73 %

Suite au verso >>

## LES TAUX D'INTÉRÊT ONT AUGMENTÉ À 6,60 %

|   |        |
|---|--------|
| Taux des acceptations bancaires de trois mois : | 6,60 % |
| BAX, contrat de mars :                          | 93,40  |
| Option d'achat OBX mars :                       | 0,00   |

Puisque les taux à court terme ont dépassé les 5 %, les options sont sans valeur. La perte sur la prime initiale représente le coût de l'assurance, ce qui réduit le taux d'investissement de 6,60 % à 6,33 %.

| PERTE  | TAUX EFFECTIF   |
|--|---|
| = Prime initiale   | = Taux des acceptations bancaires de 3 mois + Prime à l'échéance – Prime initiale |
| = 0,27 ou 675 \$ par contrat (0,27 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par point de base) | = 6,60 + 0,00 – 0,27  |
|  | = 6,33 %  |

## LES TAUX À COURT TERME DEMEURENT INCHANGÉS À 5,50 %

|   |        |
|---|--------|
| Taux des acceptations bancaires de trois mois : | 5,50 % |
| BAX, contrat de mars :                          | 94,50  |
| Option d'achat OBX mars :                       | 0,00   |

Même inchangés, les taux sont supérieurs au plancher de 5 %. Une fois encore, les options d'achat expirent sans valeur et réduisent le taux effectif de 5,50 % à 5,23 %.

| PERTE                        | TAUX EFFECTIF   |
|------------------------------|---|
| = Prime initiale             | = Taux des acceptations bancaires de 3 mois + Prime à l'échéance – Prime initiale |
| = 0,27 ou 675 \$ par contrat | = 5,60 + 0,00 – 0,27  |
|                              | = 5,23 %  |