

## Couvrir une position sur acceptations bancaires (AB)

### Situation

Le 5 mars, un investisseur a une position sur acceptations bancaires (AB) d'un mois de 50 000 000 \$. Il désire couvrir sa position contre une hausse possible des taux d'intérêt jusqu'à ce que sa position initiale soit liquidée.

### Objectif

Couvrir une position sur AB contre une hausse possible dans les taux.

### Stratégie

#### CONDITIONS DU MARCHÉ AU 5 MARS :

Prix du ONX, contrat de mars	97,50
Taux à terme repo à un jour de mars	2,50 %
Taux repo moyen du courtier	2,39 %

Un courtier anticipe que les données économiques sur la création d'emploi du 8 mars pousseront les taux d'intérêt à la hausse. Il vend donc des contrats à terme 30 jours sur le taux repo à un jour pour couvrir sa position.

$$\begin{aligned} \text{Facteur d'équivalence} &= (\text{nombre de jours}/30) \times (\text{valeur de la position}/\text{taille du contrat}) \\ &= (30/30) \times (50\,000\,000\ \$/5\,000\,000\ \$) \\ &= 10 \text{ contrats} \end{aligned}$$

Le taux à escompte des AB est 2,57 %, pour un capital de 49 894 606 \$.

### Résultats

#### CONDITIONS DU MARCHÉ AU 22 MARS:

Prix du ONX, contrat de mars	97,45	
Taux repo moyen pour la période	2,47 %	
Valeur d'un point de base	5 000 000 \$ x (30/365) x 0,001	41,10 \$
Coût de financement	49 894 606 \$ x 0,0247 x (17/365)	57 399,30 \$
Gain sur la position à terme	10 contrats x 5 points de base x 41,10 \$ par point de base	2 055,00 \$
Frais d'intérêt net	57 399,30 \$ - 2 055 \$	55 344,30 \$
Coût de financement réel	(55 344,30 \$/49 894 606 \$) x (365/17)	2,38 %

Le coût de financement pour la période du 5 au 22 mars a été réduit de 2,47 % à 2,38 %, ce qui représente 9 points de base sous le taux repo quotidien. L'investisseur peut ainsi neutraliser ses pertes évaluées au marché.