

## Plafond sur taux d'intérêt (cap)

### Situation

Le 15 février, un trésorier sait qu'il aura besoin d'un emprunt à court terme le 14 mars.

### Objectif

Il désire se prémunir contre une augmentation des taux d'intérêt tout en conservant la possibilité de bénéficier d'une baisse des taux. Il peut obtenir ce résultat en achetant le nombre nécessaire d'options de vente OBX. Nous considérerons les trois scénarios suivants :

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

### Stratégie

#### DONNÉES DU MARCHÉ

Date :	15 février
Taux des acceptations bancaires de trois mois :	3,65 %
BAX, contrat de mars :	96,25
Option de vente OBX mars 96,25 :	0,11 ou 275 \$ par contrat (0,11 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par point de base)

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

#### LES TAUX À COURT TERME ONT AUGMENTÉ À 4,65 %

Taux des acceptations bancaires de trois mois :	4,65 %
BAX, contrat de mars :	95,35
Option de vente OBX mars 96,25 :	0,90 ou 2 250 \$ par contrat (0,90 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par point de base)

Tel que prévu par le trésorier, les taux d'intérêt sont plus élevés, ce qui entraîne un profit sur les options de vente. Les fonds requis peuvent encore être empruntés à un taux effectif de 3,86 %, car le profit généré par les options réduira le montant des intérêts dus.

PROFIT	TAUX EFFECTIF
= Prime à l'échéance – Prime initiale	= Taux des acceptations bancaires de 3 mois – Prime à l'échéance + Prime initiale
= 0,90 – 0,11	= 4,65 – 0,90 + 0,11
= 0,79 ou 1 975 \$ par contrat (0,79 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par point de base)	= 3,86 %

Suite au verso >>

## LES TAUX À COURT TERME ONT DIMINUÉ À 2,65 %

Taux des acceptations bancaires de trois mois :	2,65 %
BAX, contrat de mars :	97,35
Option de vente OBX mars 96,25 :	0,00

Puisque les taux à court terme sont plus bas que 3,65 %, les options de vente expirent hors jeu et n'ont plus aucune valeur. Le taux effectif résultant sera de 2,76 % dès que le coût initial des options sera ajouté aux intérêts du prêt. Il est important de comprendre que les fonds seront empruntés à un taux de 2,65 %, mais que l'ajout de prime initiale aux intérêts augmente le taux effectif à 2,76 %.

### PERTE

= Prime initiale  
= 0,11 ou 275 \$par contrat

### TAUX EFFECTIF

= Taux des acceptations bancaires de 3 mois – Prime à l'échéance + Prime initiale  
= 2,65 – 0,00 + 0,11  
= 2,76 %

## LES TAUX À COURT TERME RESTENT INCHANGÉS À 3,65 %

Taux des acceptations bancaires de trois mois :	3,65 %
BAX, contrat de mars :	96,35
Option de vente OBX mars 96,25 :	0,00

Dans ce cas, les options de vente expirent au milieu. Cette fois encore, les options n'ont plus de valeur à l'échéance et la prime initiale devient un coût additionnel d'intérêt, augmentant ainsi le taux d'emprunt. Le taux effectif devient donc 3,76 %.

### PERTE

= Prime initiale  
= 0,11 ou 275 \$par contrat

### TAUX EFFECTIF

= Taux des acceptations bancaires de 3 mois – Prime à l'échéance + Prime initiale  
= 3,65 – 0,00 + 0,11  
= 3,76 %