

Test d'efficacité

Méthode Kerius Finance

Description et objectifs:

Le rapport a pour but d'établir le niveau d'efficacité d'un portefeuille de couvertures. Le chiffre calculé fluctuera autour de 1 si les couvertures sont adaptées au portefeuille de dettes. Une sous couverture n'impacte pas le test d'efficacité, en revanche la moindre sur-couverture (même locale pendant un trimestre donnée) affecte l'efficacité globale du portefeuille de couvertures. Afin de calibrer correctement les montants couverts, nous les ajustons trimestriellement au montant des dérivés (sauf en cas de sur-couverture locale).

Définition:

L'efficacité est calculée par le rapport entre :

- la variation des MtM (future value) des couvertures entre la courbe des taux de la clôture (MTMC) et cette même courbe des taux à laquelle nous avons ajouté 3% (MTMC+3%) pour simuler une hausse des taux.
- la variation des MtM (future value) des charges d'intérêts de la dette entre la courbe des taux de la clôture (MTMD) et cette même courbe des taux à laquelle nous avons ajouté 3% (MTMD+3%) pour simuler une hausse des taux.

$$E = \frac{MTMC - (MTMC + 3\%)}{MTMD - (MTMD + 3\%)}$$

Présentation du document :

Le document Excel créé contient une feuille « **Synthèse** » et une feuille « **Cashflows** ».

Feuille « synthèse »

Le résultat du Test est observable en cellule C4 et sur la même ligne sont également observables les 4 Mark to Market (future value) décrit dans la formules ci-dessus :

- MTMC : en H4
- MTMC+3% : en K4
- MTMD : en G4
- MTMD+3% : en J4

En dessous se trouve le détail des MTM par trimestre.

En colonne E se trouve le montant moyen des couvertures sur le trimestre étudié.

En colonne C se trouve le montant moyen des dettes sur le trimestre étudié (unscaled debt).

En colonne D se trouve le montant des dettes ramené au montant moyen des couvertures si ce dernier est inférieur (scaled debt).

En colonne F et I se trouve le MTM des dettes calculé sur la base des dettes « unscaled ».

En colonne G et J se trouve le MTM des dettes calculé sur la base des dettes « scaled ».
En colonne H et K se trouve le MTM des couvertures.

Feuille « Cashflows »

Dans cette feuille se trouve tous les MTM des financements et couvertures présents dans le portefeuille et détaillés par période.

Définition des champs :

StartDate et **EndDate** : correspondent aux périodes du Test (découpage en trimestres).

Fixing Date, Accrual Start, Accrual End et **Payment Date** : correspondent aux périodes d'un financement ou d'une couverture. Ces périodes peuvent être à cheval sur 2 périodes du test, elles seront alors saisies deux fois et chacune des 2 saisies sera affectée à chacun des trimestres du test au prorata de son nombre de jours.

Coupon : correspond à la formule de calcul, il peut être un taux fixe, un indice (ex Euribor3m) ou une formule dans le cas d'un Cap par exemple : $\text{Max}(\text{Euribor3m} - 0.005, 0)$.

Payment actual : le MTM total de la période du financement ou de la couverture

Accrued Notional : Montant de dette proratisé pour correspondre à la période du test à laquelle il s'applique.

Accrued Interests : MTM proratisé pour correspondre à la période du test à laquelle il s'applique.