

*Cet article présente une méthode simple permettant d'analyser la duration et la convexité d'obligations callable. Le modèle utilisé consiste à comparer des callable à certaines obligations à cash-flows fixes (obligations non callable de référence) : pour cela, des ajustements de nominal sont effectués, des maturités ad hoc sont choisies... Le résultat essentiel provient de la position du taux de marché par rapport au taux de coupon et par rapport au point d'intersection des courbes prix-rendement des obligations non callable de référence. Pour des taux de marché extrêmes, la callable ressemble à l'une ou à l'autre des non callable de référence. Dans la zone intermédiaire, la callable a une duration croissante et une convexité négative totalement différentes de celles des non callable de référence.*