

*Cet article présente une méthode simple permettant d'analyser la duration et la convexité d'obligations callables. Le modèle utilisé consiste à comparer des callables à certaines obligations à cash-flows fixes (obligations non callables 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 callables de référence. Pour des taux de marché extrêmes, la callable ressemble à l'une ou à l'autre des non callables de référence. Dans la zone intermédiaire, la callable a une duration croissante et une convexité négative totalement différentes de celles des non callables de référence.*