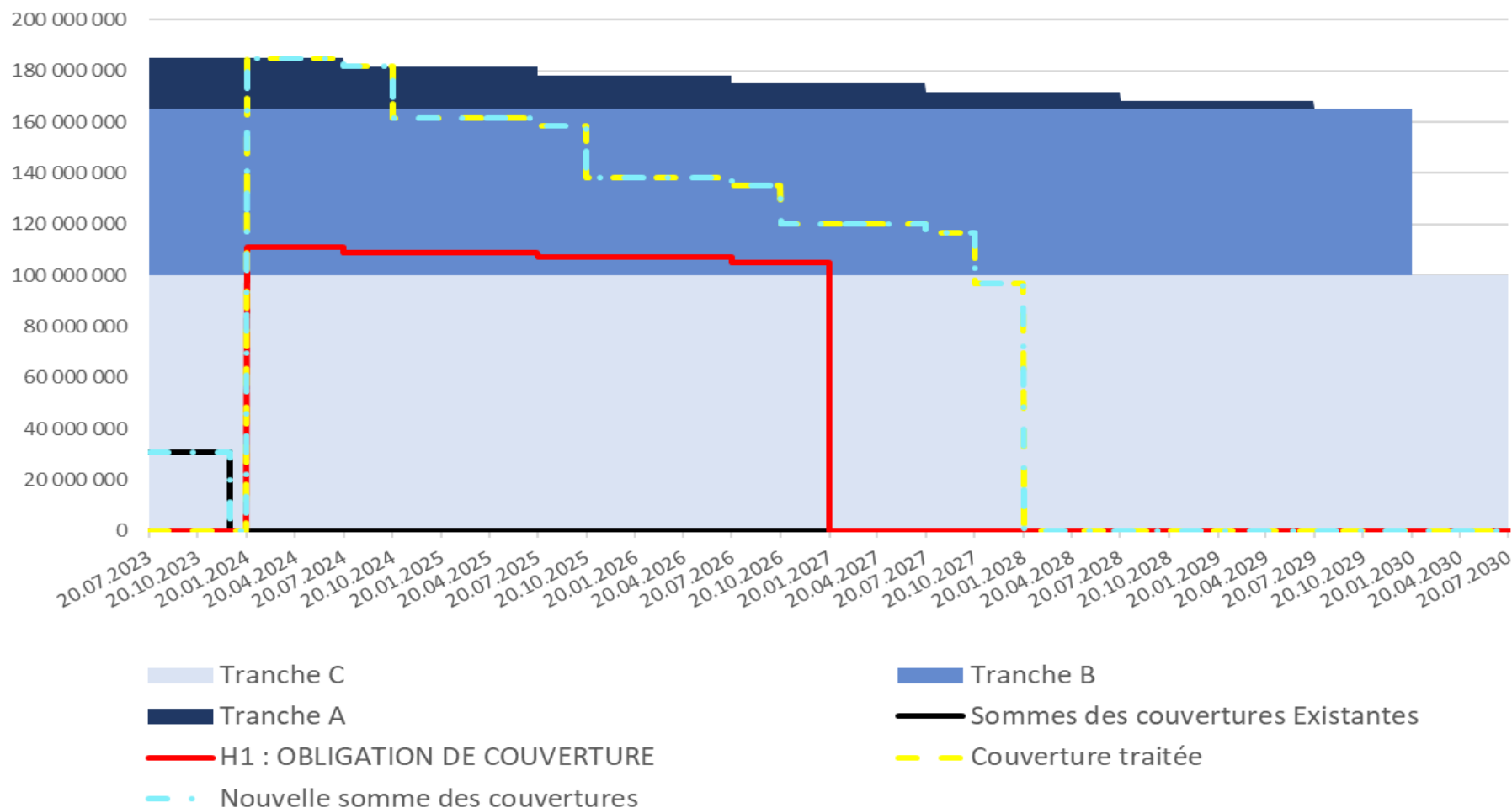




Couverture de taux d'intérêts
Rapport final

3 Août 2023

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 3,5% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.



- Couverture traitée : Achat Cap 3,5% à 4 ans.
- Répartition bancaire : SG 100%.

Obligation de couverture :

Contrat de Couverture Prêt de Refinancement désigne le contrat de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant **60% minimum de l'Encours Global** Prêt de Refinancement, pour une durée **minimum de 3 ans** à compter de la date de conclusion dudit contrat de couverture, contre les conséquences d'une hausse de **l'EURIBOR trois 3 mois ou de l'EURIBOR 6 mois** de plus de **200 points de base** par rapport à sa valeur à la Date de Signature.

Banques de couverture: SG, BNP, CA, CIC

Couvertures existantes :

- **Cap 0% PALATINE** : départ 20/03/2018, échéance 20/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€3'380'000**. Prime lissée : **0,93%**
- **Cap 0% PALATINE** : départ 20/09/2018, échéance 20/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€8'580'000**. Prime lissée : **0,56%**
- **Cap 0% PALATINE** : départ 01/01/2020, échéance 20/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€3'414'000**. Prime upfront : **4 100 €**

Financements: (SG, BNP, CA, CIC) Prêt de refinancement de **€185'000'000**, tiré le **20/07/2023** :

- Prêt de refinancement – **Tranche A : €20'000'000** amort. linéaire annuel, échéance 20/07/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,75%.
- Prêt de refinancement – **Tranche B : €65'000'000** In fine, échéance 20/01/2030, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 4%.
- Prêt de refinancement – **Tranche C : €100'000'000** amort. linéaire annuel, échéance 20/07/2030, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 4,75%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 3,5% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 28/07/2023
Date de début	: 22/01/2024
Date de Fin	: 20/01/2028
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture SG

Nominal de départ : € 185'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 20/01/2028 : **0,499%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 2'929'084**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
18.01.2024	22.01.2024	22.04.2024	22.04.2024	185 000 000	233 352	-2 695 732
18.04.2024	22.04.2024	22.07.2024	22.07.2024	185 000 000	233 352	-2 462 380
18.07.2024	22.07.2024	21.10.2024	21.10.2024	181 666 667	229 147	-2 233 233
17.10.2024	21.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	161 666 667	203 920	-2 029 313
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	161 666 667	206 161	-1 823 152
16.04.2025	22.04.2025	21.07.2025	21.07.2025	161 666 667	201 679	-1 621 473
17.07.2025	21.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	158 333 334	199 716	-1 421 757
16.10.2025	20.10.2025	20.01.2026	20.01.2026	138 333 334	176 406	-1 245 352
16.01.2026	20.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	138 333 334	172 571	-1 072 781
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	138 333 334	174 488	-898 292
16.07.2026	20.07.2026	20.10.2026	20.10.2026	135 000 000	172 155	-726 137
16.10.2026	20.10.2026	20.01.2027	20.01.2027	120 000 000	153 027	-573 111
18.01.2027	20.01.2027	20.04.2027	20.04.2027	120 000 000	149 700	-423 411
16.04.2027	20.04.2027	20.07.2027	20.07.2027	120 000 000	151 363	-272 047
16.07.2027	20.07.2027	20.10.2027	20.10.2027	116 666 667	148 776	-123 271
18.10.2027	20.10.2027	20.01.2028	20.01.2028	96 666 667	123 271	0

Prime lissée

0,499%

Total à payer

2 929 084

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
18.07.2023	20.07.2023	25.07.2023	25.07.2023	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
21.07.2023	25.07.2023	20.10.2023	20.10.2023	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18.10.2023	20.10.2023	22.01.2024	22.01.2024	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18.01.2024	22.01.2024	22.04.2024	22.04.2024	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18.04.2024	22.04.2024	22.07.2024	22.07.2024	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18.07.2024	22.07.2024	21.10.2024	21.10.2024	3 333 333	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
17.10.2024	21.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	0	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	0	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
16.04.2025	22.04.2025	21.07.2025	21.07.2025	0	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
17.07.2025	21.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	3 333 333	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16.10.2025	20.10.2025	20.01.2026	20.01.2026	0	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16.01.2026	20.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	0	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	0	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16.07.2026	20.07.2026	20.10.2026	20.10.2026	3 333 334	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
16.10.2026	20.10.2026	20.01.2027	20.01.2027	0	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
18.01.2027	20.01.2027	20.04.2027	20.04.2027	0	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
16.04.2027	20.04.2027	20.07.2027	20.07.2027	0	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
16.07.2027	20.07.2027	20.10.2027	20.10.2027	3 333 333	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18.10.2027	20.10.2027	20.01.2028	20.01.2028	0	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18.01.2028	20.01.2028	20.04.2028	20.04.2028	0	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18.04.2028	20.04.2028	20.07.2028	20.07.2028	0	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18.07.2028	20.07.2028	20.10.2028	20.10.2028	3 333 333	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18.10.2028	20.10.2028	22.01.2029	22.01.2029	0	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18.01.2029	22.01.2029	20.04.2029	20.04.2029	0	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18.04.2029	20.04.2029	20.07.2029	20.07.2029	0	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18.07.2029	20.07.2029	22.10.2029	22.10.2029	3 333 334	0	0	65 000 000	0	100 000 000	165 000 000
18.10.2029	22.10.2029	21.01.2030	21.01.2030	0	0	0	65 000 000	0	100 000 000	165 000 000
17.01.2030	21.01.2030	23.04.2030	23.04.2030	0	0	65 000 000	0	0	100 000 000	100 000 000
17.04.2030	23.04.2030	22.07.2030	22.07.2030	0	0	0	0	0	100 000 000	100 000 000
18.07.2030	22.07.2030	22.10.2030	22.01.2031	0	0	0	0	100 000 000	0	0
Période brisée										

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Somme des couvertures existantes	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
18.07.2023	20.07.2023	25.07.2023	25.07.2023	30 676 800	0	0	30 676 800
21.07.2023	25.07.2023	20.10.2023	20.10.2023	30 676 800	0	0	30 676 800
18.10.2023	20.10.2023	22.01.2024	22.01.2024	30 676 800	0	0	30 676 800
18.01.2024	22.01.2024	22.04.2024	22.04.2024	0	111 000 000	185 000 000	185 000 000
18.04.2024	22.04.2024	22.07.2024	22.07.2024	0	111 000 000	185 000 000	185 000 000
18.07.2024	22.07.2024	21.10.2024	21.10.2024	0	109 000 000	181 666 667	181 666 667
17.10.2024	21.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	0	109 000 000	161 666 667	161 666 667
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	0	109 000 000	161 666 667	161 666 667
16.04.2025	22.04.2025	21.07.2025	21.07.2025	0	109 000 000	161 666 667	161 666 667
17.07.2025	21.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	0	107 000 000	158 333 334	158 333 334
16.10.2025	20.10.2025	20.01.2026	20.01.2026	0	107 000 000	138 333 334	138 333 334
16.01.2026	20.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	0	107 000 000	138 333 334	138 333 334
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	0	107 000 000	138 333 334	138 333 334
16.07.2026	20.07.2026	20.10.2026	20.10.2026	0	105 000 000	135 000 000	135 000 000
16.10.2026	20.10.2026	20.01.2027	20.01.2027	0	105 000 000	120 000 000	120 000 000
18.01.2027	20.01.2027	20.04.2027	20.04.2027	0	0	120 000 000	120 000 000
16.04.2027	20.04.2027	20.07.2027	20.07.2027	0	0	120 000 000	120 000 000
16.07.2027	20.07.2027	20.10.2027	20.10.2027	0	0	116 666 667	116 666 667
18.10.2027	20.10.2027	20.01.2028	20.01.2028	0	0	96 666 667	96 666 667
18.01.2028	20.01.2028	20.04.2028	20.04.2028	0	0	0	0
18.04.2028	20.04.2028	20.07.2028	20.07.2028	0	0	0	0
18.07.2028	20.07.2028	20.10.2028	20.10.2028	0	0	0	0
18.10.2028	20.10.2028	22.01.2029	22.01.2029	0	0	0	0
18.01.2029	22.01.2029	20.04.2029	20.04.2029	0	0	0	0
18.04.2029	20.04.2029	20.07.2029	20.07.2029	0	0	0	0
18.07.2029	20.07.2029	22.10.2029	22.10.2029	0	0	0	0
18.10.2029	22.10.2029	21.01.2030	21.01.2030	0	0	0	0
17.01.2030	21.01.2030	23.04.2030	23.04.2030	0	0	0	0
17.04.2030	23.04.2030	22.07.2030	22.07.2030	0	0	0	0
18.07.2030	22.07.2030	22.10.2030	22.01.2031	0	0	0	0

Periode brisée

Outre les aspects qualitatifs (analyses et choix de la stratégie la plus adaptée) et le gain de temps durant le processus, la prestation de KERIUS Finance a permis de générer les économies suivantes en permettant d'obtenir un taux de couverture inférieur à la pratique habituelle des banques pour ce montant :

Valeur 1 BP	58 794
-------------	--------

SG

Economies totales	215 208
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	2 850 324
-------------------------------	-----------

Prix avec marge bancaire standard *	3 144 292
-------------------------------------	-----------

Marge bancaire standard (5 points de base) *	293 968
--	---------

Prix final	2 929 084
------------	-----------

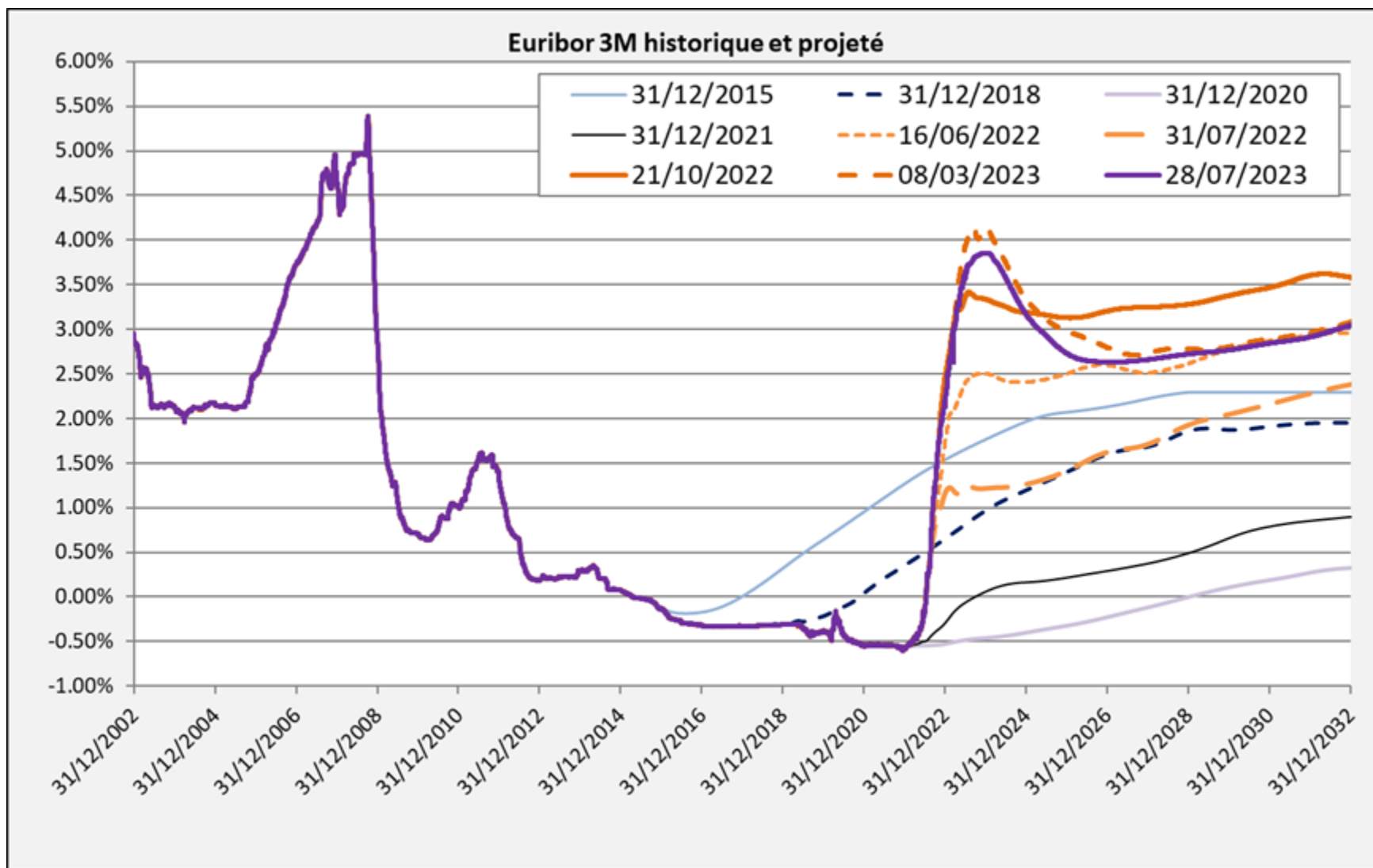
Marge finale	78 760
--------------	--------

* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 5 à 10 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 5 points de base est utilisée pour cette comparaison.

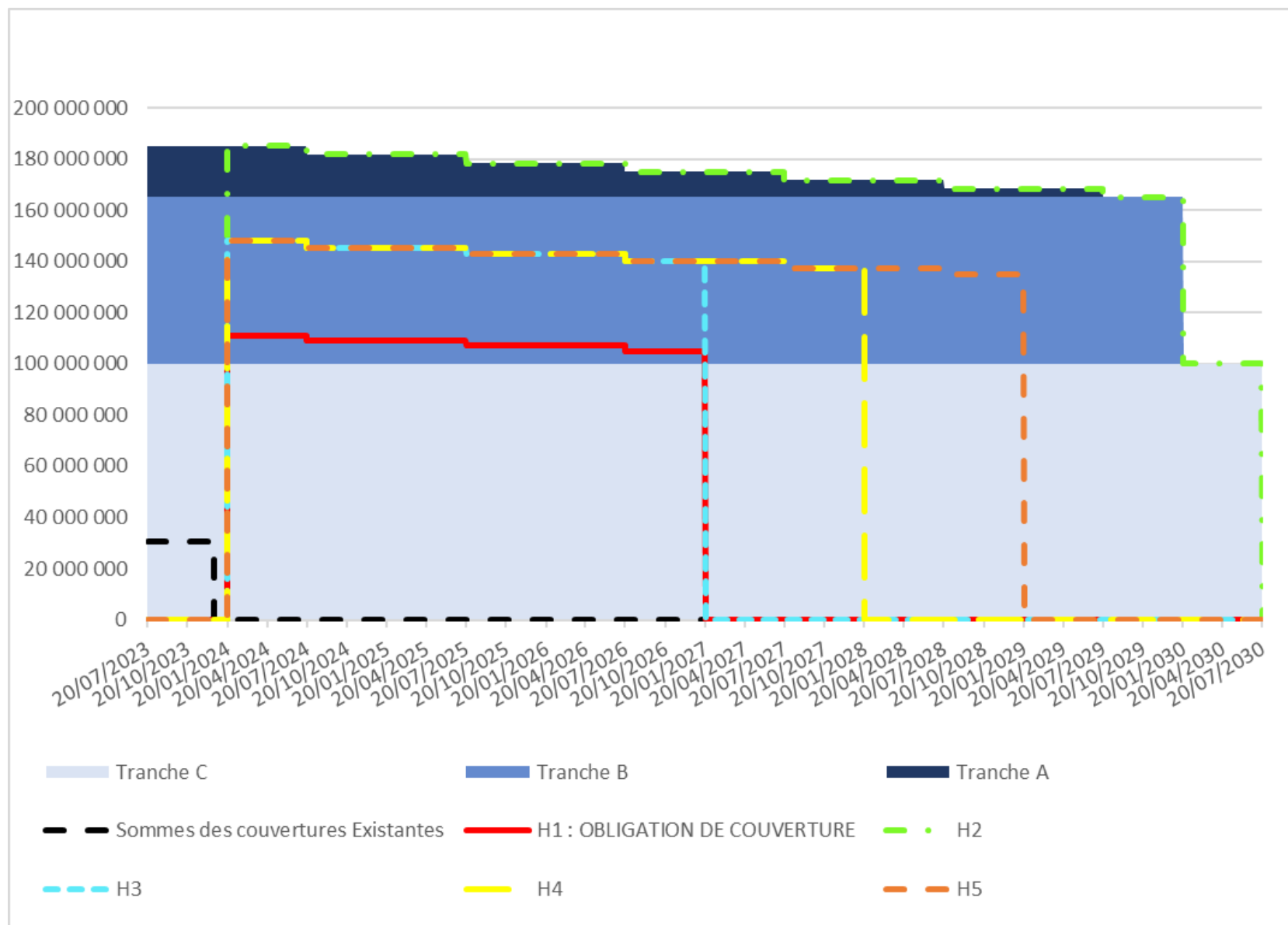
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

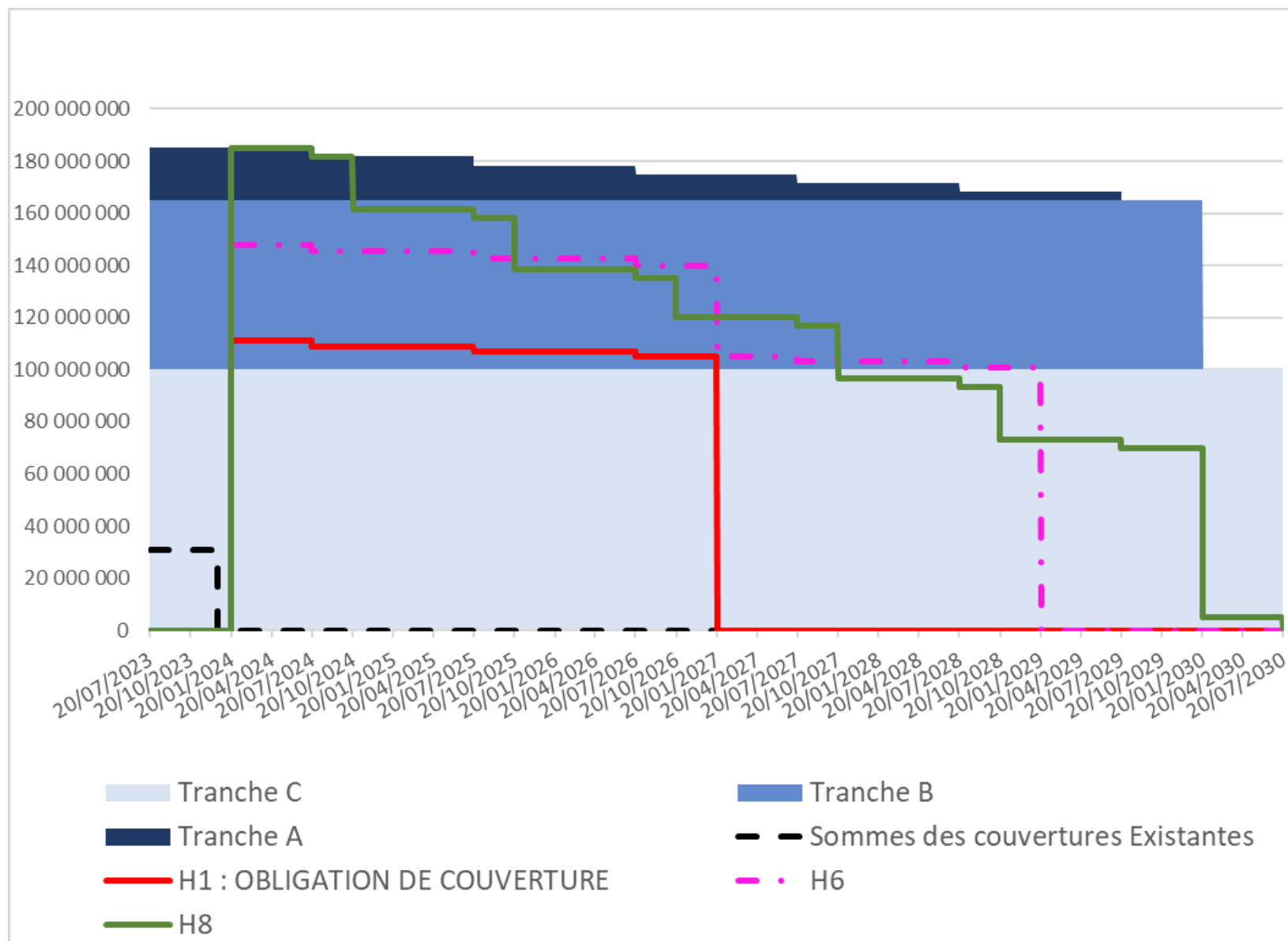
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Produits non recommandés

Couverture	H1 bis	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Valeur 1bp en EUR	32 878	111 577	43 838	57 896	71 722	64 751

Swap sans Floor	3,09%	2,88%	3,08%	2,97%	2,92%	2,95%
Swap avec Floor	3,23%	3,07%	3,22%	3,14%	3,10%	3,12%
Cap 0% annualisé	3,23%	3,07%	3,22%	3,14%	3,10%	3,12%

Les produits de couverture de taux d'intérêts sont nombreux. Il existe certains produits que nous ne recommandons pas ou plus pour différentes raisons, relatives à un problème d'efficacité ou de comptabilisation (parfois les deux sont liés) ou de rentabilité comparative.

Des fiches produits sont disponibles en annexe de ce rapport afin de préciser les mécanismes et leurs avantages / inconvénients intrinsèques.

Voici une liste (non exhaustive) des produits que nous ne recommandons pas et les raisons :

- **Cap 0% :**
 - Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
 - Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
 - C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro
- **Swap de taux (simple et flooré) :**
 - Simple : toxique dans un contexte de taux négatif et donc peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs, ce qui implique d'enregistrer les variations de valeur liquidative du produit en résultat financier à chaque clôture
 - Flooré : marge bancaire accrue pour un produit équivalent au Cap 0%, mais vendu plus cher la plupart du temps pour des raisons propres aux banques
- **Tunnel d'options (achat de cap / vente de floor) :**
 - Ne garantit pas un taux plafond en cas de taux négatifs car le financement intègre déjà un plancher/floor à 0%, qui induit une hausse du taux de financement global en cas de baisse des taux Euribor en zone négative. A ce titre, le produit peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs (au même titre que le swap simple).
- **Cap à barrière désactivante**
 - Ne garantit pas un taux plafond, donc à ce titre n'est pas un produit de couverture et doit être considéré comme spéculatif par les CAC
- **Cap à barrière activante**
 - Marge bancaire accrue et produit intéressant sur des très gros montants seulement pour absorber les coûts bancaires additionnels
- **Cap Spread (ex: achat de cap 1% / vente de cap 3%)**
 - Ne garantit pas un taux plafond et n'est jamais un produit de couverture en cas de scénario de taux fortement défavorable, donc à ce titre peut être considéré comme spéculatif par les CAC.

Cotations indicatives

Produits recommandés

Couverture	H1 bis	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H8 bis remboursement anticipé
Durée	3 ans	6,5 ans	3 ans	4 ans	5 ans	5 ans	6,5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	111 000 000	185 000 000	148 000 000	148 000 000	148 000 000	148 000 000	185 000 000
Début de période	20/01/2024	20/01/2024	20/01/2024	20/01/2024	20/01/2024	20/01/2024	20/01/2024
Fin de période	20/01/2027	20/07/2030	20/01/2027	20/01/2028	20/01/2029	20/01/2029	20/07/2030
Valeur 1bp en EUR	32 878	111 577	43 838	57 896	71 722	64 751	75 456

Cap 3% annualisé	0,79%	0,82%	0,79%	0,79%	0,80%	0,80%	0,82%
Taux financement Max	3,79%	3,82%	3,79%	3,79%	3,80%	3,80%	3,82%

Cap 3,5% annualisé	0,53%	0,61%	0,53%	0,55%	0,58%	0,57%	0,59%
Taux financement Max	4,03%	4,11%	4,03%	4,05%	4,08%	4,07%	4,09%

Cap 4% annualisé	0,35%	0,45%	0,35%	0,39%	0,42%	0,41%	0,42%
Taux financement Max	4,35%	4,45%	4,35%	4,39%	4,42%	4,41%	4,42%

Cap 5,705% annualisé	0,15%	-	-	-	-	-	-
Taux financement Max	5,86%						

Prime des options en EUR

Cap 3%	2 421 400	7 885 200	3 217 500	4 214 300	5 251 700	4 743 600	5 638 900
Cap 3,5%	1 638 000	5 802 200	2 175 800	2 956 500	3 784 000	3 382 200	4 025 900
Cap 4%	1 086 700	4 293 100	1 442 400	2 063 800	2 731 600	2 409 700	2 868 100
Cap 5,705%*	463 000	-	-	-	-	-	-

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	7
---	---

* bis : en complément de la couverture existante
H1 bis = H1 – Couverture existante

** Couverture la moins chère possible selon l'obligation de couverture adossée à votre crédit

Cotations indicatives Caps évolutifs

Couverture	H4 bis	H5 bis
Durée	4 ans	5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	148 000 000	148 000 000
Début de période	20/01/2024	20/01/2024
Fin de période	20/01/2028	20/01/2029
Valeur 1bp en EUR	57 896	71 722

Cap évolutif 3% puis 4% annualisé	0,72%	0,69%
Taux financement Max	3,72% puis 4,72%	3,69% puis 4,69%

Prime des options en EUR

Cap évolutif 3% puis 4%	3 842 800	4 514 200
-------------------------	-----------	-----------

Le niveau des caps évolutifs est de 3% sur la durée de l'obligation de couverture, puis 4% sur le reste de la durée de la stratégie.

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

Cotations indicatives sans marge bancaire ou avec marge bancaire estimée. Une marge bancaire non négociée se situe généralement entre 0,10% et 0,20%.

Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier ces prix significativement.

Indications pour comparer les cotations entre elles:

- Le taux de swap représente le taux de financement de la partie couverte de la dette (hors problème spécifique du floor en cas de taux négatifs).
- La prime annualisée du cap représente le coût à payer sur la durée pour bénéficier du plafond (strike). Le taux de financement global est alors plafonné à strike + prime annualisée. Le cap permet de bénéficier de taux Euribor plus faibles que le strike, pour autant que le strike soit supérieur au plancher inclus dans le financement couvert.
- En cas de revente du cap avant échéance, la prime lissée non payée reste due, mais de ce montant sera déduit la valeur résiduelle (mark to market / fair value) du cap, qui peut excéder le montant de la prime restant due (par exemple si les taux ont monté).

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
18/01/2024	22/01/2024	22/04/2024	22/04/2024	185 000 000	330 561	-7 554 639
18/04/2024	22/04/2024	22/07/2024	22/07/2024	185 000 000	330 561	-7 224 077
18/07/2024	22/07/2024	21/10/2024	21/10/2024	181 666 667	324 605	-6 899 472
17/10/2024	21/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	181 666 667	324 605	-6 574 867
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	181 666 667	328 172	-6 246 695
16/04/2025	22/04/2025	21/07/2025	21/07/2025	181 666 667	321 038	-5 925 657
17/07/2025	21/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	178 333 334	318 649	-5 607 008
16/10/2025	20/10/2025	20/01/2026	20/01/2026	178 333 334	322 151	-5 284 857
16/01/2026	20/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	178 333 334	315 148	-4 969 709
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	178 333 334	318 649	-4 651 060
16/07/2026	20/07/2026	20/10/2026	20/10/2026	175 000 000	316 129	-4 334 931
16/10/2026	20/10/2026	20/01/2027	20/01/2027	175 000 000	316 129	-4 018 802
18/01/2027	20/01/2027	20/04/2027	20/04/2027	175 000 000	309 257	-3 709 545
16/04/2027	20/04/2027	20/07/2027	20/07/2027	175 000 000	312 693	-3 396 852
16/07/2027	20/07/2027	20/10/2027	20/10/2027	171 666 667	310 108	-3 086 744
18/10/2027	20/10/2027	20/01/2028	20/01/2028	171 666 667	310 108	-2 776 636
18/01/2028	20/01/2028	20/04/2028	20/04/2028	171 666 667	306 737	-2 469 899
18/04/2028	20/04/2028	20/07/2028	20/07/2028	171 666 667	306 737	-2 163 162
18/07/2028	20/07/2028	20/10/2028	20/10/2028	168 333 334	304 086	-1 859 076
18/10/2028	20/10/2028	22/01/2029	22/01/2029	168 333 334	310 697	-1 548 379
18/01/2029	22/01/2029	20/04/2029	20/04/2029	168 333 334	290 865	-1 257 514
18/04/2029	20/04/2029	20/07/2029	20/07/2029	168 333 334	300 781	-956 733
18/07/2029	20/07/2029	22/10/2029	22/10/2029	165 000 000	304 544	-652 188
18/10/2029	22/10/2029	21/01/2030	21/01/2030	165 000 000	294 825	-357 364
17/01/2030	21/01/2030	23/04/2030	23/04/2030	100 000 000	180 645	-176 718
17/04/2030	23/04/2030	22/07/2030	22/07/2030	100 000 000	176 718	0

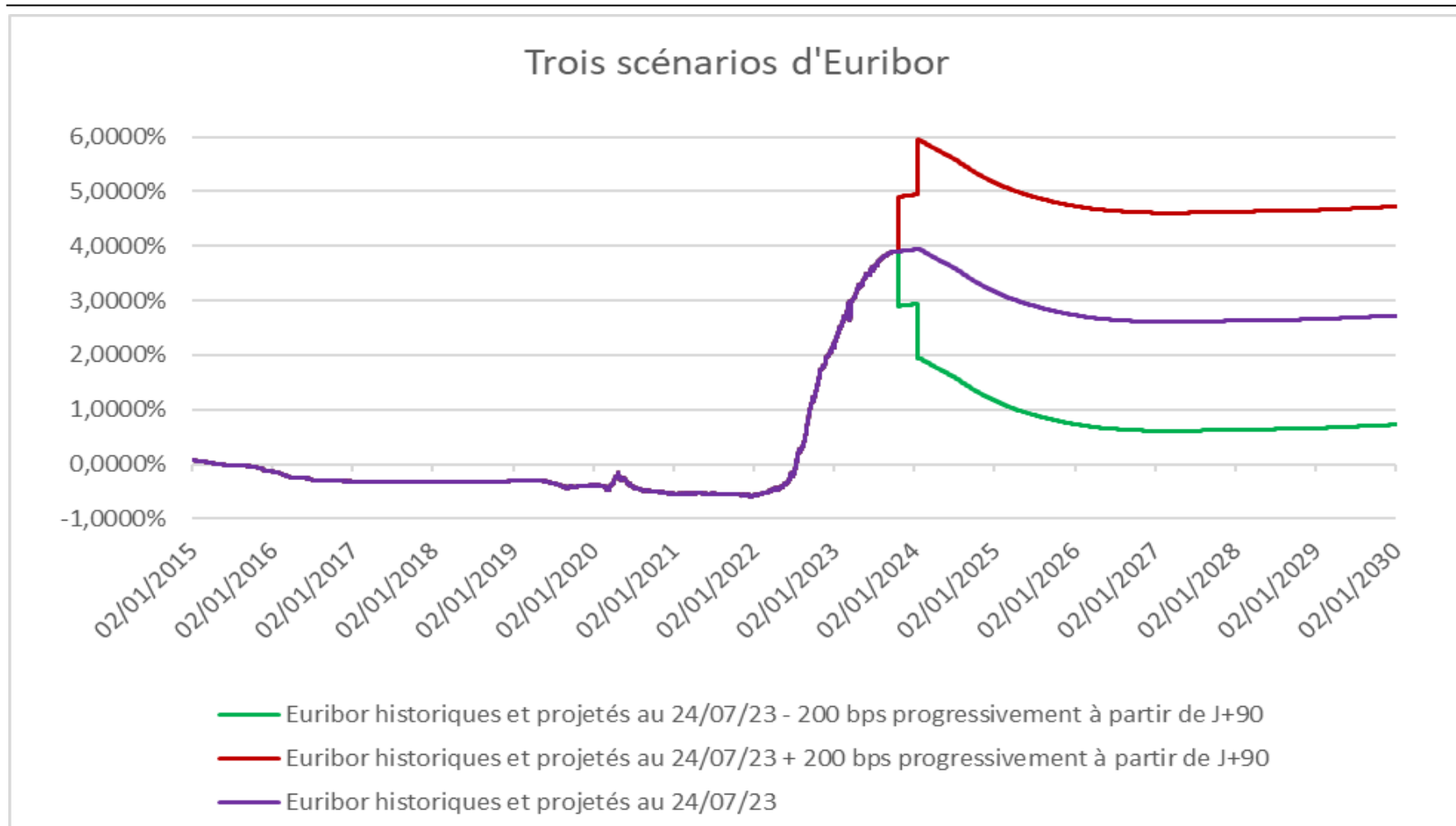
Prime lissée

0,82%

Total à payer

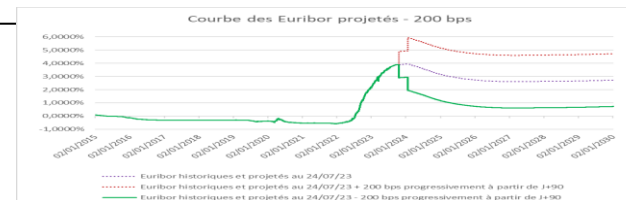
7 885 200

Simulation de frais financiers avec trois scénarios d'évolution des Euribor

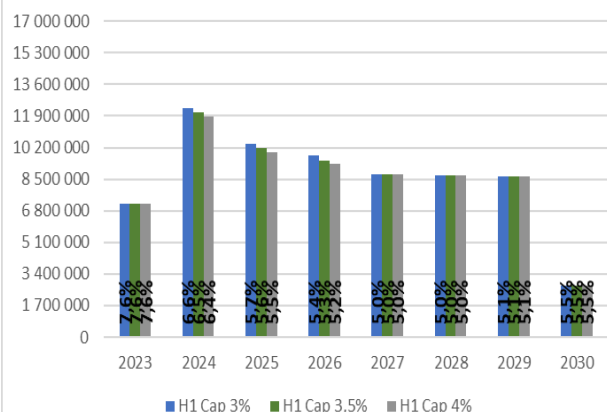


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en juillet 2023. Elles incluent la marge de crédit **de 2,75%** (Tranche A), **4,00%** (Tranche B) et **4,75%** (Tranche C), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

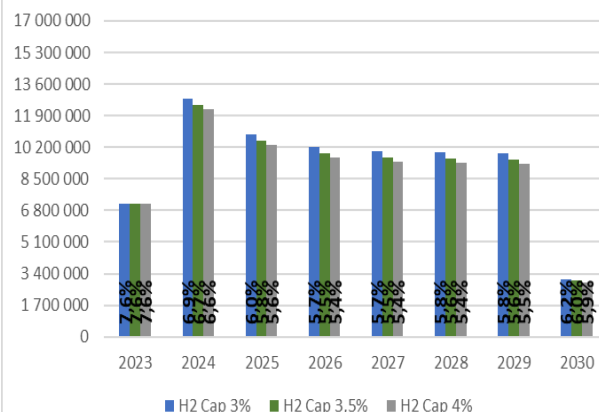
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



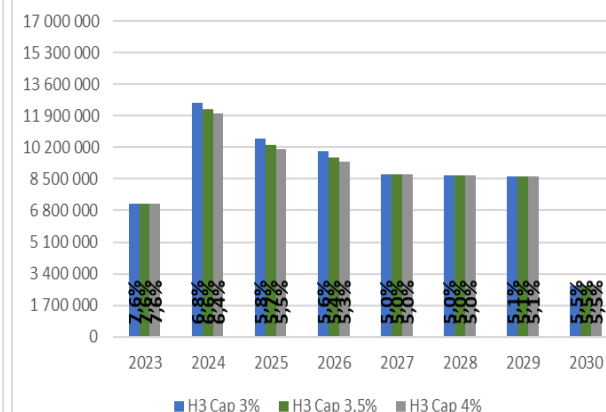
STRATEGIE H1



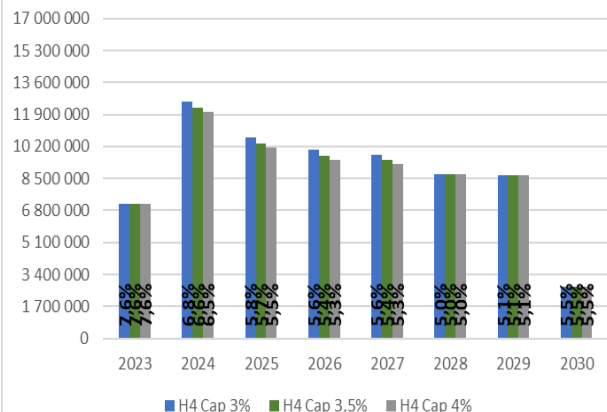
STRATEGIE H2



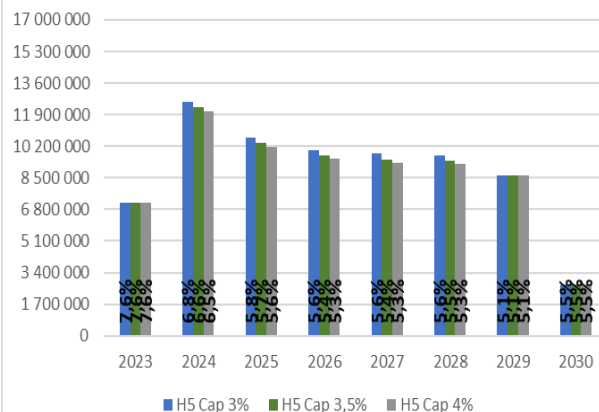
STRATEGIE H3



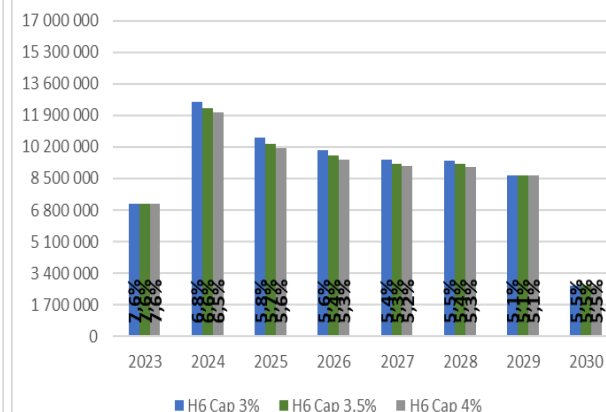
STRATEGIE H4



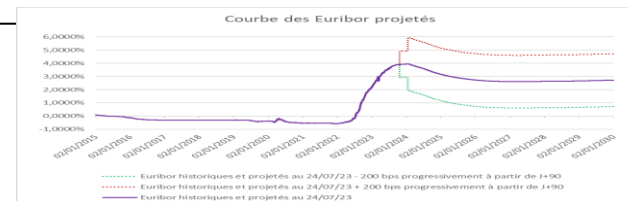
STRATEGIE H5



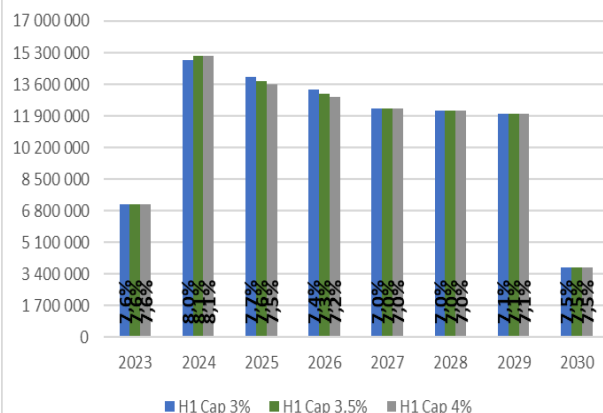
STRATEGIE H6



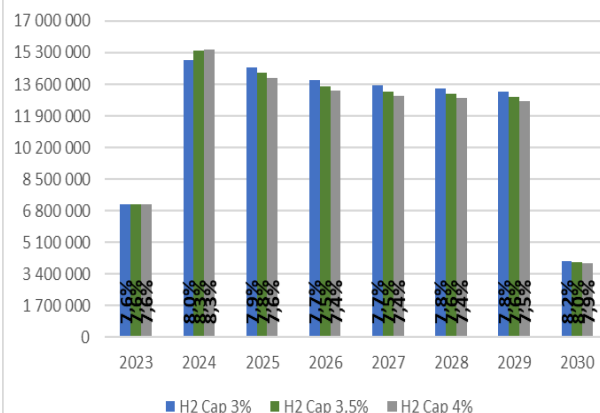
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



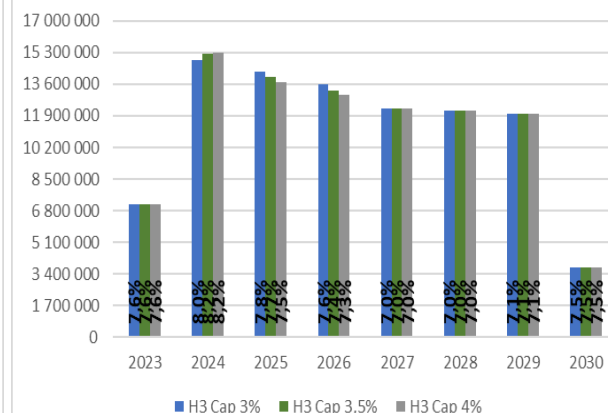
STRATEGIE H1



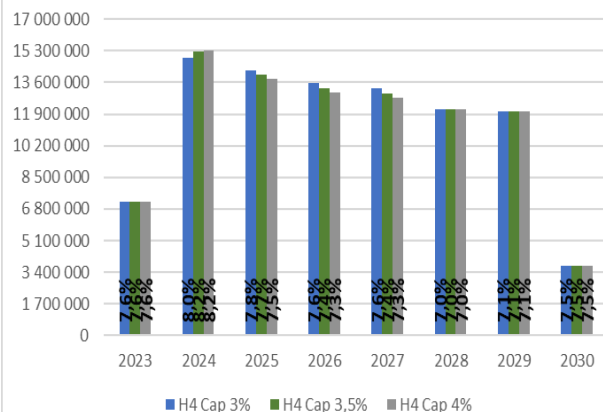
STRATEGIE H2



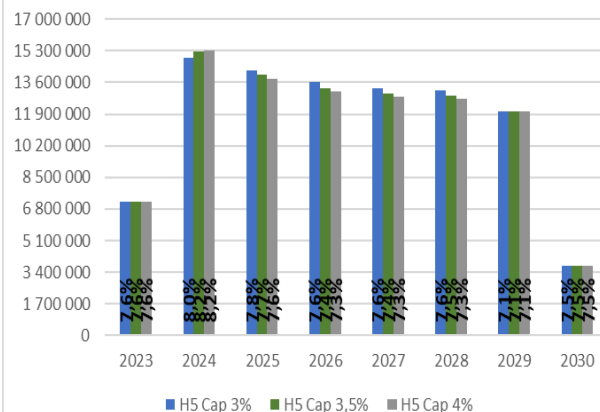
STRATEGIE H3



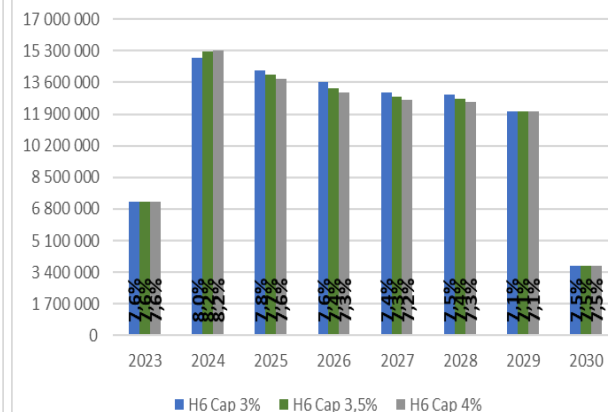
STRATEGIE H4



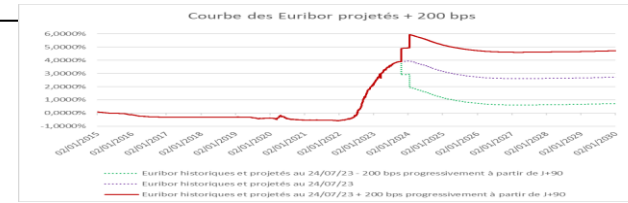
STRATEGIE H5



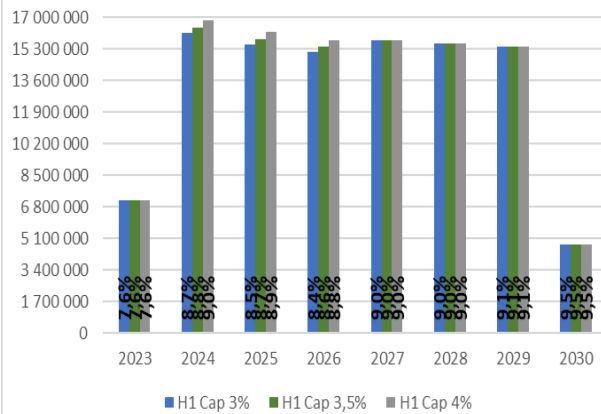
STRATEGIE H6



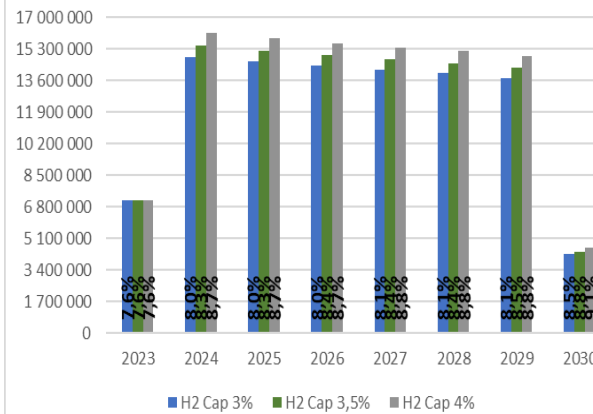
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



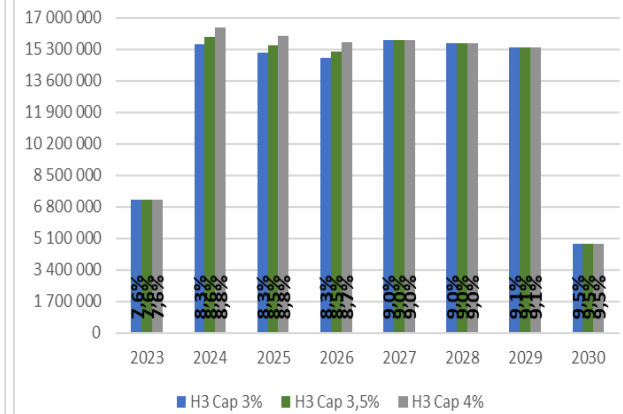
STRATEGIE H1



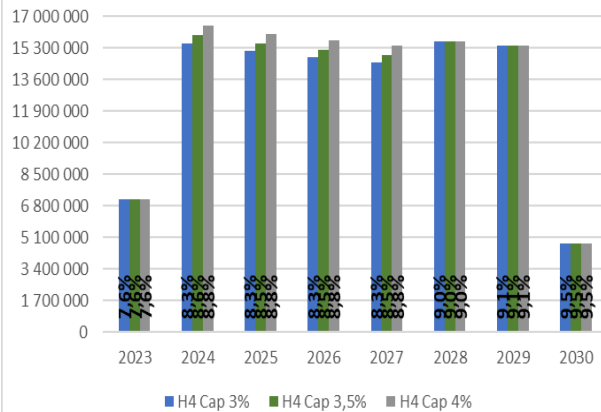
STRATEGIE H2



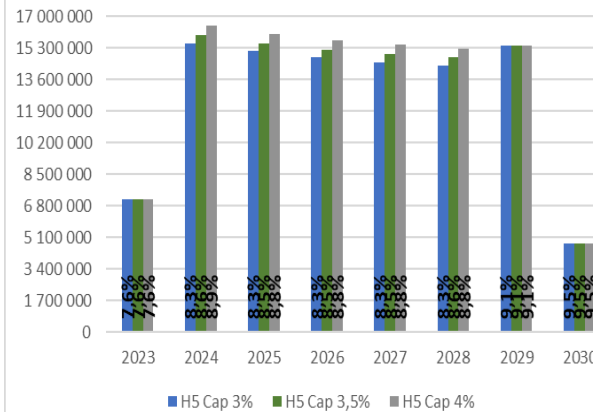
STRATEGIE H3



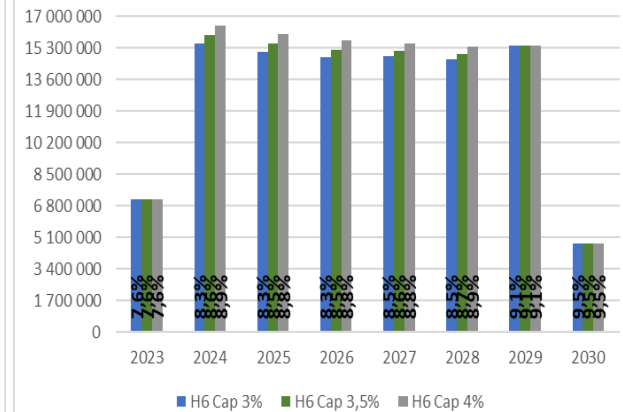
STRATEGIE H4

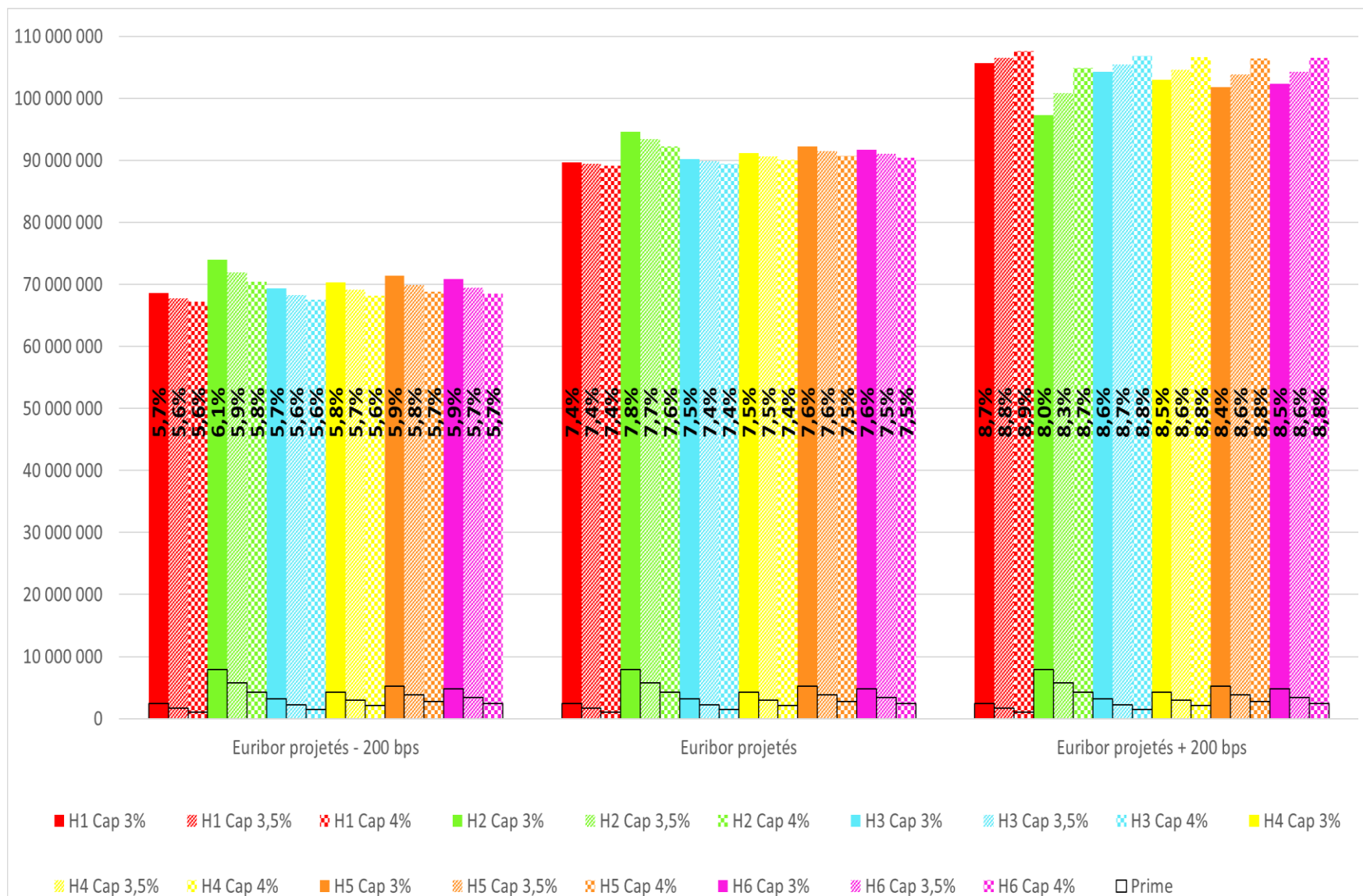


STRATEGIE H5



STRATEGIE H6





	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 3%	H1 Cap 3,5%	H1 Cap 4%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H2 Cap 4%	H3 Cap 3%	H3 Cap 3,5%	H3 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	68 556 651	67 773 251	67 221 951	74 020 451	71 937 451	70 428 351	69 352 751	68 311 051	67 577 651
Euribor projetés	89 648 765	89 411 031	89 069 682	94 608 821	93 435 263	92 276 082	90 192 993	89 878 847	89 425 382
Euribor projetés + 200 bps	105 655 605	106 516 122	107 608 738	97 337 561	100 833 404	104 903 146	104 252 868	105 403 057	106 861 546

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 3%	H4 Cap 3,5%	H4 Cap 4%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%	H5 Cap 4%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H6 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	70 349 551	69 091 751	68 199 051	71 386 951	69 919 251	68 866 851	70 878 851	69 517 451	68 544 951
Euribor projetés	91 189 793	90 659 547	90 046 782	92 227 193	91 487 047	90 714 582	91 719 093	91 085 247	90 392 682
Euribor projetés + 200 bps	102 982 226	104 619 222	106 621 318	101 752 645	103 871 038	106 404 730	102 378 151	104 254 293	106 519 334

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
18/07/2023	20/07/2023	25/07/2023	25/07/2023	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
21/07/2023	25/07/2023	20/10/2023	20/10/2023	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18/10/2023	20/10/2023	22/01/2024	22/01/2024	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18/01/2024	22/01/2024	22/04/2024	22/04/2024	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18/04/2024	22/04/2024	22/07/2024	22/07/2024	0	20 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	185 000 000
18/07/2024	22/07/2024	21/10/2024	21/10/2024	3 333 333	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
17/10/2024	21/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	0	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	0	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
16/04/2025	22/04/2025	21/07/2025	21/07/2025	0	16 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	181 666 667
17/07/2025	21/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	3 333 333	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16/10/2025	20/10/2025	20/01/2026	20/01/2026	0	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16/01/2026	20/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	0	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	0	13 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	178 333 334
16/07/2026	20/07/2026	20/10/2026	20/10/2026	3 333 334	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
16/10/2026	20/10/2026	20/01/2027	20/01/2027	0	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
18/01/2027	20/01/2027	20/04/2027	20/04/2027	0	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
16/04/2027	20/04/2027	20/07/2027	20/07/2027	0	10 000 000	0	65 000 000	0	100 000 000	175 000 000
16/07/2027	20/07/2027	20/10/2027	20/10/2027	3 333 333	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18/10/2027	20/10/2027	20/01/2028	20/01/2028	0	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18/01/2028	20/01/2028	20/04/2028	20/04/2028	0	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18/04/2028	20/04/2028	20/07/2028	20/07/2028	0	6 666 667	0	65 000 000	0	100 000 000	171 666 667
18/07/2028	20/07/2028	20/10/2028	20/10/2028	3 333 333	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18/10/2028	20/10/2028	22/01/2029	22/01/2029	0	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18/01/2029	22/01/2029	20/04/2029	20/04/2029	0	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18/04/2029	20/04/2029	20/07/2029	20/07/2029	0	3 333 334	0	65 000 000	0	100 000 000	168 333 334
18/07/2029	20/07/2029	22/10/2029	22/10/2029	3 333 334	0	0	65 000 000	0	100 000 000	165 000 000
18/10/2029	22/10/2029	21/01/2030	21/01/2030	0	0	0	65 000 000	0	100 000 000	165 000 000
17/01/2030	21/01/2030	23/04/2030	23/04/2030	0	0	65 000 000	0	0	100 000 000	100 000 000
17/04/2030	23/04/2030	22/07/2030	22/07/2030	0	0	0	0	0	100 000 000	100 000 000
18/07/2030	22/07/2030	20/10/2030	20/10/2030	0	0	0	0	100 000 000	0	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0% N°1	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0% N°2	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0% N°3	COUVERTURE EXISTANTE Totale
18/07/2023	20/07/2023	25/07/2023	25/07/2023	19 650 000	10 600 000	426 800	30 676 800
21/07/2023	25/07/2023	20/10/2023	20/10/2023	19 650 000	10 600 000	426 800	30 676 800
18/10/2023	20/10/2023	22/01/2024	22/01/2024	19 650 000	10 600 000	426 800	30 676 800
18/01/2024	22/01/2024	22/04/2024	22/04/2024	0	0	0	0
18/04/2024	22/04/2024	22/07/2024	22/07/2024	0	0	0	0
18/07/2024	22/07/2024	21/10/2024	21/10/2024	0	0	0	0
17/10/2024	21/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	0	0	0	0
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	0	0	0	0
16/04/2025	22/04/2025	21/07/2025	21/07/2025	0	0	0	0
17/07/2025	21/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	0	0	0	0
16/10/2025	20/10/2025	20/01/2026	20/01/2026	0	0	0	0
16/01/2026	20/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	0	0	0	0
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	0	0	0	0
16/07/2026	20/07/2026	20/10/2026	20/10/2026	0	0	0	0
16/10/2026	20/10/2026	20/01/2027	20/01/2027	0	0	0	0
18/01/2027	20/01/2027	20/04/2027	20/04/2027	0	0	0	0
16/04/2027	20/04/2027	20/07/2027	20/07/2027	0	0	0	0
16/07/2027	20/07/2027	20/10/2027	20/10/2027	0	0	0	0
18/10/2027	20/10/2027	20/01/2028	20/01/2028	0	0	0	0
18/01/2028	20/01/2028	20/04/2028	20/04/2028	0	0	0	0
18/04/2028	20/04/2028	20/07/2028	20/07/2028	0	0	0	0
18/07/2028	20/07/2028	20/10/2028	20/10/2028	0	0	0	0
18/10/2028	20/10/2028	22/01/2029	22/01/2029	0	0	0	0
18/01/2029	22/01/2029	20/04/2029	20/04/2029	0	0	0	0
18/04/2029	20/04/2029	20/07/2029	20/07/2029	0	0	0	0
18/07/2029	20/07/2029	22/10/2029	22/10/2029	0	0	0	0
18/10/2029	22/10/2029	21/01/2030	21/01/2030	0	0	0	0
17/01/2030	21/01/2030	23/04/2030	23/04/2030	0	0	0	0
17/04/2030	23/04/2030	22/07/2030	22/07/2030	0	0	0	0
18/07/2030	22/07/2030	20/10/2030	20/10/2030	0	0	0	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6
18/07/2023	20/07/2023	25/07/2023	25/07/2023	0	0	0	0	0	0
21/07/2023	25/07/2023	20/10/2023	20/10/2023	0	0	0	0	0	0
18/10/2023	20/10/2023	22/01/2024	22/01/2024	0	0	0	0	0	0
18/01/2024	22/01/2024	22/04/2024	22/04/2024	111 000 000	185 000 000	148 000 000	148 000 000	148 000 000	148 000 000
18/04/2024	22/04/2024	22/07/2024	22/07/2024	111 000 000	185 000 000	148 000 000	148 000 000	148 000 000	148 000 000
18/07/2024	22/07/2024	21/10/2024	21/10/2024	109 000 000	181 666 667	145 333 334	145 333 334	145 333 334	145 333 334
17/10/2024	21/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	109 000 000	181 666 667	145 333 334	145 333 334	145 333 334	145 333 334
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	109 000 000	181 666 667	145 333 334	145 333 334	145 333 334	145 333 334
16/04/2025	22/04/2025	21/07/2025	21/07/2025	109 000 000	181 666 667	145 333 334	145 333 334	145 333 334	145 333 334
17/07/2025	21/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	107 000 000	178 333 334	142 666 667	142 666 667	142 666 667	142 666 667
16/10/2025	20/10/2025	20/01/2026	20/01/2026	107 000 000	178 333 334	142 666 667	142 666 667	142 666 667	142 666 667
16/01/2026	20/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	107 000 000	178 333 334	142 666 667	142 666 667	142 666 667	142 666 667
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	107 000 000	178 333 334	142 666 667	142 666 667	142 666 667	142 666 667
16/07/2026	20/07/2026	20/10/2026	20/10/2026	105 000 000	175 000 000	140 000 000	140 000 000	140 000 000	140 000 000
16/10/2026	20/10/2026	20/01/2027	20/01/2027	105 000 000	175 000 000	140 000 000	140 000 000	140 000 000	140 000 000
18/01/2027	20/01/2027	20/04/2027	20/04/2027	0	175 000 000	0	140 000 000	140 000 000	105 000 000
16/04/2027	20/04/2027	20/07/2027	20/07/2027	0	175 000 000	0	140 000 000	140 000 000	105 000 000
16/07/2027	20/07/2027	20/10/2027	20/10/2027	0	171 666 667	0	137 333 334	137 333 334	103 000 000
18/10/2027	20/10/2027	20/01/2028	20/01/2028	0	171 666 667	0	137 333 334	137 333 334	103 000 000
18/01/2028	20/01/2028	20/04/2028	20/04/2028	0	171 666 667	0	0	137 333 334	103 000 000
18/04/2028	20/04/2028	20/07/2028	20/07/2028	0	171 666 667	0	0	137 333 334	103 000 000
18/07/2028	20/07/2028	20/10/2028	20/10/2028	0	168 333 334	0	0	134 666 667	101 000 000
18/10/2028	20/10/2028	22/01/2029	22/01/2029	0	168 333 334	0	0	134 666 667	101 000 000
18/01/2029	22/01/2029	20/04/2029	20/04/2029	0	168 333 334	0	0	0	0
18/04/2029	20/04/2029	20/07/2029	20/07/2029	0	168 333 334	0	0	0	0
18/07/2029	20/07/2029	22/10/2029	22/10/2029	0	165 000 000	0	0	0	0
18/10/2029	22/10/2029	21/01/2030	21/01/2030	0	165 000 000	0	0	0	0
17/01/2030	21/01/2030	23/04/2030	23/04/2030	0	100 000 000	0	0	0	0
17/04/2030	23/04/2030	22/07/2030	22/07/2030	0	100 000 000	0	0	0	0

Période brisée

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :

Par rapport au swap:

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soultte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

Inconvénients:

Par rapport au swap avec plancher 0% :

Prime à payer, toutefois le taux de financement global est similaire, voire meilleur, que celui du swap avec floor et la prime peut être étalée pour répliquer les frais financiers d'un swap et annuler cet inconvénient.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il n'y a pas de sinistre).

- Finaliser un choix de stratégie
- Engager les discussions avec les banques pour finaliser la documentation réglementaire et leur demander des cotations indicatives
- Organiser la transaction

- Valorisation des Couvertures existantes
- Fiches produits

Valorisation des couvertures en vie (24/07/2023)

IR Portfolio Valuation - DIAM

Value Date: 24/07/2023

Calculation Date: 24/07/2023

Allocation/Link ID	Strategy ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap										
07-D	07-D	Palatine	01-Feb-18	20-Mar-18	20-Dec-23	BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m EUR	3 380 000,00 EUR 19 650 000,00
07-D	07-D	Palatine	01-Feb-18	20-Mar-18	20-Dec-23	Premium	PAY	0,9300%	EUR	3 380 000,00 EUR 19 650 000,00
08-D	08-D	Palatine	30-Jul-18	20-Sep-18	20-Dec-23	BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m EUR	8 580 000,00 EUR 10 600 000,00
08-D	08-D	Palatine	30-Jul-18	20-Sep-18	20-Dec-23	Premium	PAY	0,5600%	EUR	8 580 000,00 EUR 10 600 000,00
09-D	PALATINE09-D	Palatine	29-Oct-19	01-Jan-20	20-Dec-23	BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m EUR	3 414 400,00 EUR 426 800,00

30 676 800,00**TOTAL 30 676 800,00**

Valuation					
EUR					
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests	
1,88%	369 529,76	369 529,76	-	367 591,23	1 938,53
-0,47%	-91 920,20	-	-91 920,20	-74 153,33	-17 766,88
1,88%	199 339,21	199 339,21	0,00	198 293,49	1 045,72
-0,28%	-29 857,91	-	-29 857,91	-24 086,80	-5 771,11
1,88%	8 026,22	8 026,22	0,00	7 984,12	42,11
455 117,09	576 895,20	-121 778,11	475 628,71	-20 511,63	
455 117,09	576 895,20	-121 778,11	475 628,71	-20 511,63	

Comment	FLOURÉ ? OUI / NON
---------	-----------------------

Prime payée up-front €4'100

Inefficacité des swaps simples (et des tunnels/collars) si le financement embarque un plancher sur Euribor

Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance [en cliquant ici](#).

Le contrat de financement prévoit que l'Euribor ne peut pas être négatif, donc que la banque ne paiera pas d'intérêts à l'emprunteur.

Or, un swap de taux qui permet de fixer le taux d'une dette est un contrat par lequel l'entreprise s'engage à :

- recevoir un taux variable sur le montant de la dette couverte (pour annuler celui du financement)
- payer un taux fixe sur le même montant.

Une couverture par swap classique, qui ne réplique pas ce plancher, c'est-à-dire dont la « jambe » variable n'inclurait pas également un plancher, présente deux inconvénients :

- Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps).

Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar double le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Solutions techniques:

- Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.
- Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Différents types de couvertures

Swap de taux (payeur de taux fixe contre variable): Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable. La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année. Le net des deux flux peut être positif ou négatif à chaque période.

Avantages:

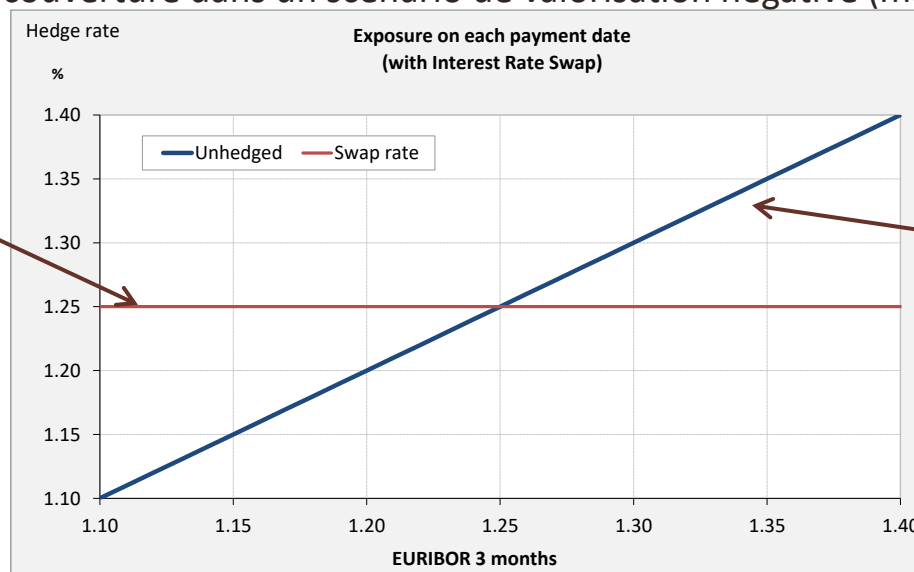
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
 - Risque de perte illimitée en cas de déboucement anticipé.
- Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de déboucement de la couverture dans un scénario de valorisation négative (mark to market).

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).

Produit qui ne garantit plus un taux de financement plafond dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

Différents types de couvertures

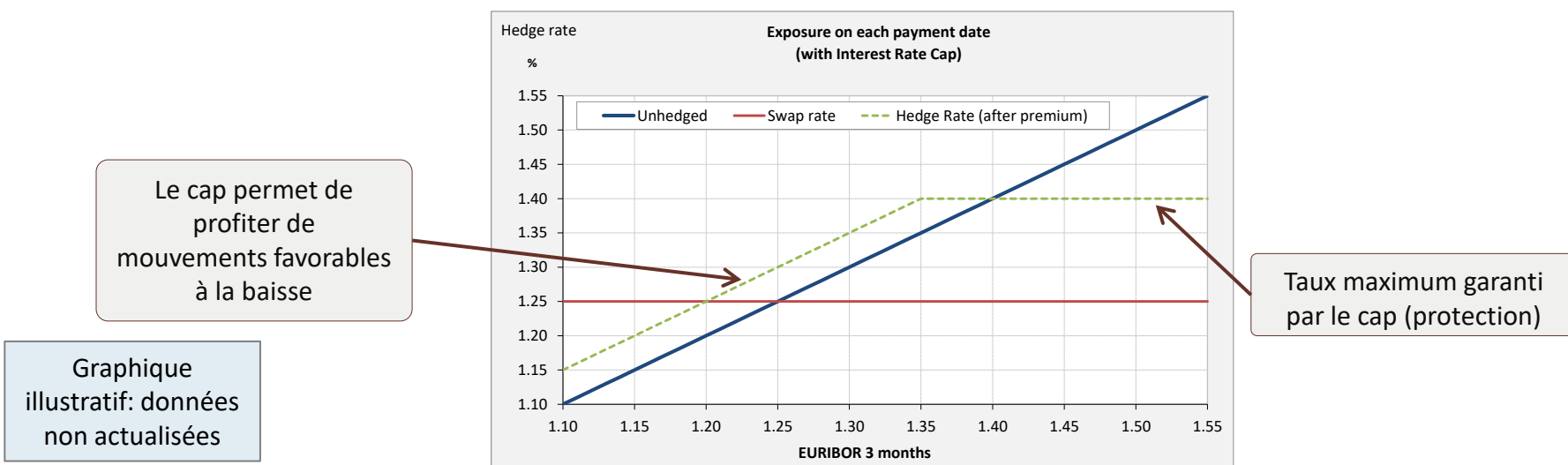
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap.

Avantages:

- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au delà de la prime payée.

Inconvénients:

- Prime à payer: dépend des caractéristiques de l'option (montant, durée, cours d'exercice plus ou moins favorable...)



Différents types de couvertures

Tunnels / collars d'options:

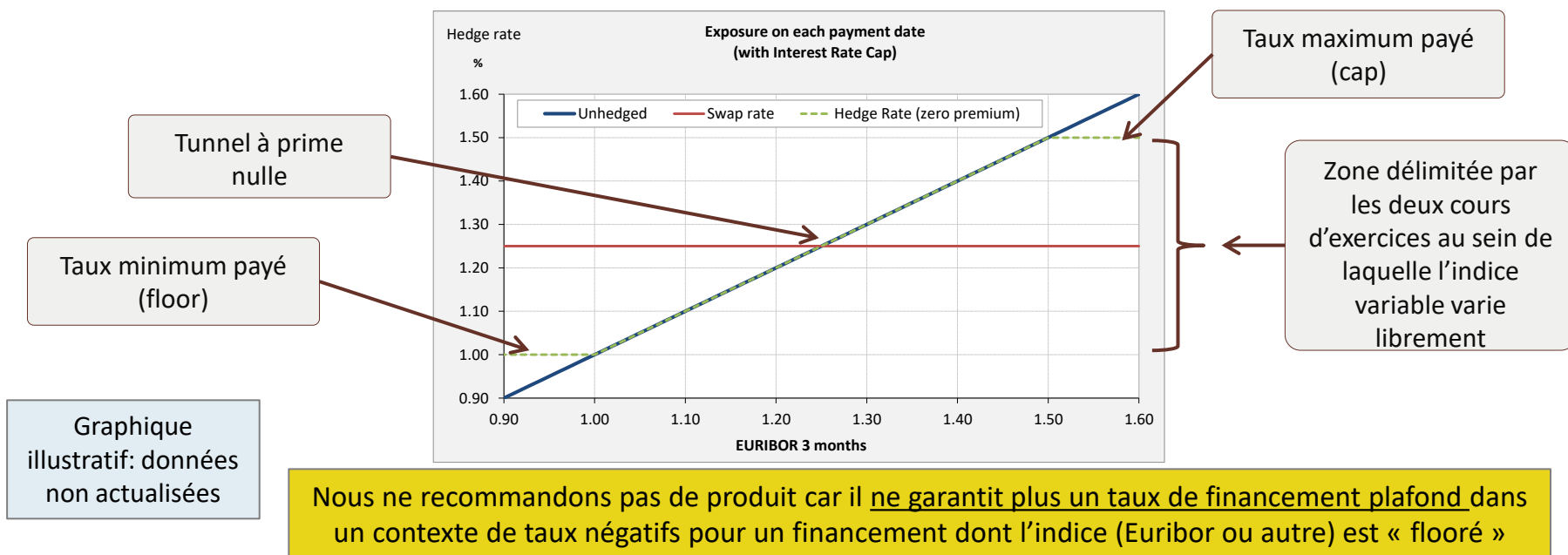
Mix d'options achetées (cap) et vendues (floor) qui permet d'encadrer le taux de financement entre un plancher et un plafond. Entre ces seuils, le taux payé varie en fonction de l'indice Euribor.

Avantages:

- Protection au delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue;

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucllement anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap);



Différents types de couvertures

Cap avec barrière désactivante:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit une barrière dite désactivante, le produit se désactive et aucun flux n'est alors échangé.

Avantages:

- Protection au delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

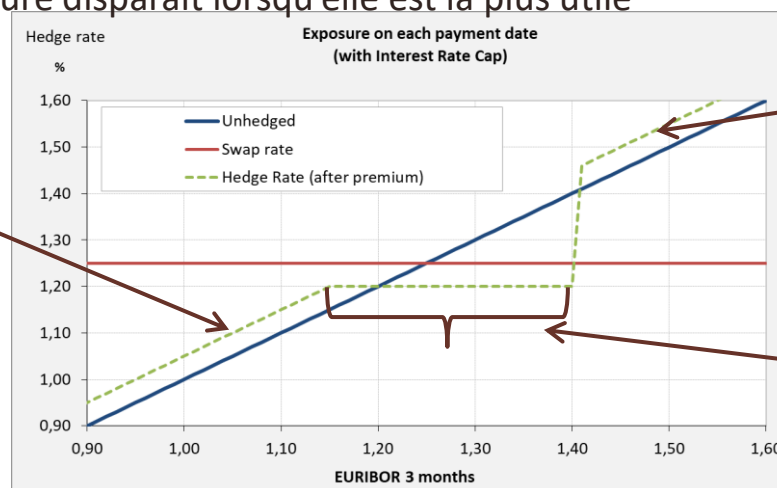
Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

Inconvénients:

- Risque de perte illimitée si la barrière désactivante est franchie. En cas de barrière désactivante à la hausse des taux, la couverture disparaît lorsqu'elle est la plus utile

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire "garanti"

Différents types de couvertures

Cap avec barrière activante:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur à la barrière dite activante. Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait du être payé sur le sous-jacent au-delà du cours de la barrière activante. Tant que le taux sous-jacent reste sous la barrière activante, aucun flux n'est échangé.

Avantages:

- Protection au delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique;

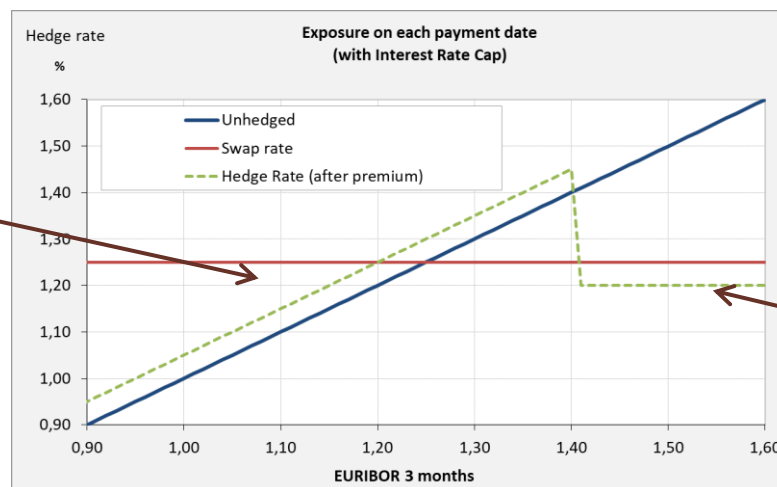
Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.

Inconvénients:

- Exposition plus importante au risque haussier du taux variable qu'un cap classique

Exposition totale au taux variable tant que la barrière n'est pas franchie

Graphique illustratif: données non actualisées



Taux maximum garanti

Différents types de couvertures

Cap Spread:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit le cours d'exercice du cap vendu, l'exposition au taux sous-jacent est quasi totale (retraitée de l'écart entre les 2 cours d'exercices).

Avantages:

- Protection au delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue);

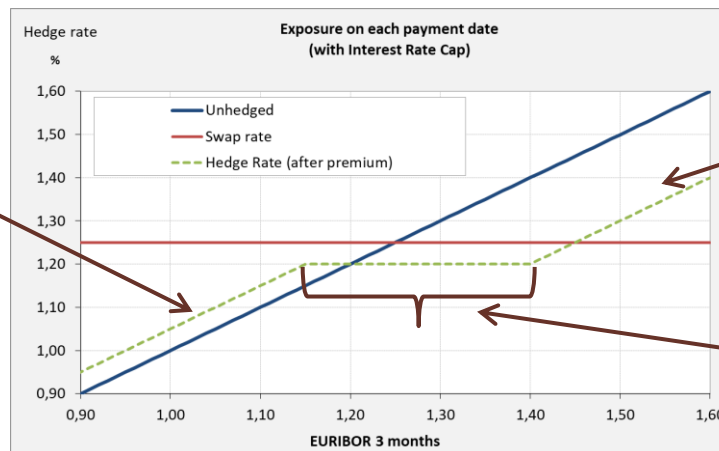
Inconvénients:

- Risque de perte illimité si le cours d'exercice du cap vendu est franchi, donc pas de taux plafond

Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire garanti

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

Immatriculé au Registre Unique des Intermédiaires en Assurance, Banque et Finance (ORIAS) sous le n°13000716 au titre des activités de **Conseiller en Investissements Financiers**, enregistré auprès de l'Association Nationale des Conseils Financiers-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers .

KERIUS Finance Suisse SARL
Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969
Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

Ce document a été préparé à l'usage des services financiers du Client. Ce document ou son contenu ne doivent pas être communiqués ou diffusés en externe sans l'accord préalable écrit de KERIUS FINANCE .

Pour ce document, KERIUS FINANCE a été amenée à utiliser des informations et données chiffrées fournies par le Client. KERIUS FINANCE a pris ces données en compte sans réaliser de procédure d'audit et n'émettra en conséquence aucune opinion sur leur fiabilité. Ce document ne constitue pas une documentation contractuelle des transactions éventuellement décrites, ni une recommandation ou une sollicitation de mettre en place les transactions décrites. Tout Client intéressé par ce type de transactions ou procédure doit mener ses propres analyses pour vérifier l'adéquation à ses besoins, ainsi que les conséquences, notamment fiscales et comptables. Il lui appartient également de prendre les dispositions nécessaires à la mise en œuvre des décisions qu'il aura prises.

Ni KERIUS FINANCE ou ses administrateurs ou employés ne pourront être tenus responsables des conséquences de l'utilisation de ce document ou de la mise en place, totale ou partielle, par le client, des idées ou opérations décrites.

This document has been prepared for the Finance department of the Client. It must not be communicated or published externally without prior written consent of KERIUS FINANCE

For this document, KERIUS FINANCE used information and data provided by the Client. The Client agrees that KERIUS FINANCE took this information into account without auditing them or checking their accuracy and, as a consequence, without producing any opinion on their reliability. Please note that this document does not constitute a contractual documentation of the transactions or processes that may be described, nor a recommendation or solicitation to enter into the transactions or processes described herein. If the Client is interested in setting up this type of transactions or processes, the Client should conduct his own analysis of the suitability to his needs. The Client must also verify the consequences of his decisions, including accounting and fiscal aspects. The Client is also responsible for the implementation of his decisions.

Neither KERIUS FINANCE nor its directors and employees accept liability for any loss or damage resulting from the use of this document and expressly excludes all liability in respect of any implication of the described ideas or transactions on the Client's own specific particulars.