



Rapport d'étape n°21

Couverture de taux d'intérêts

TSG

9 février 2026

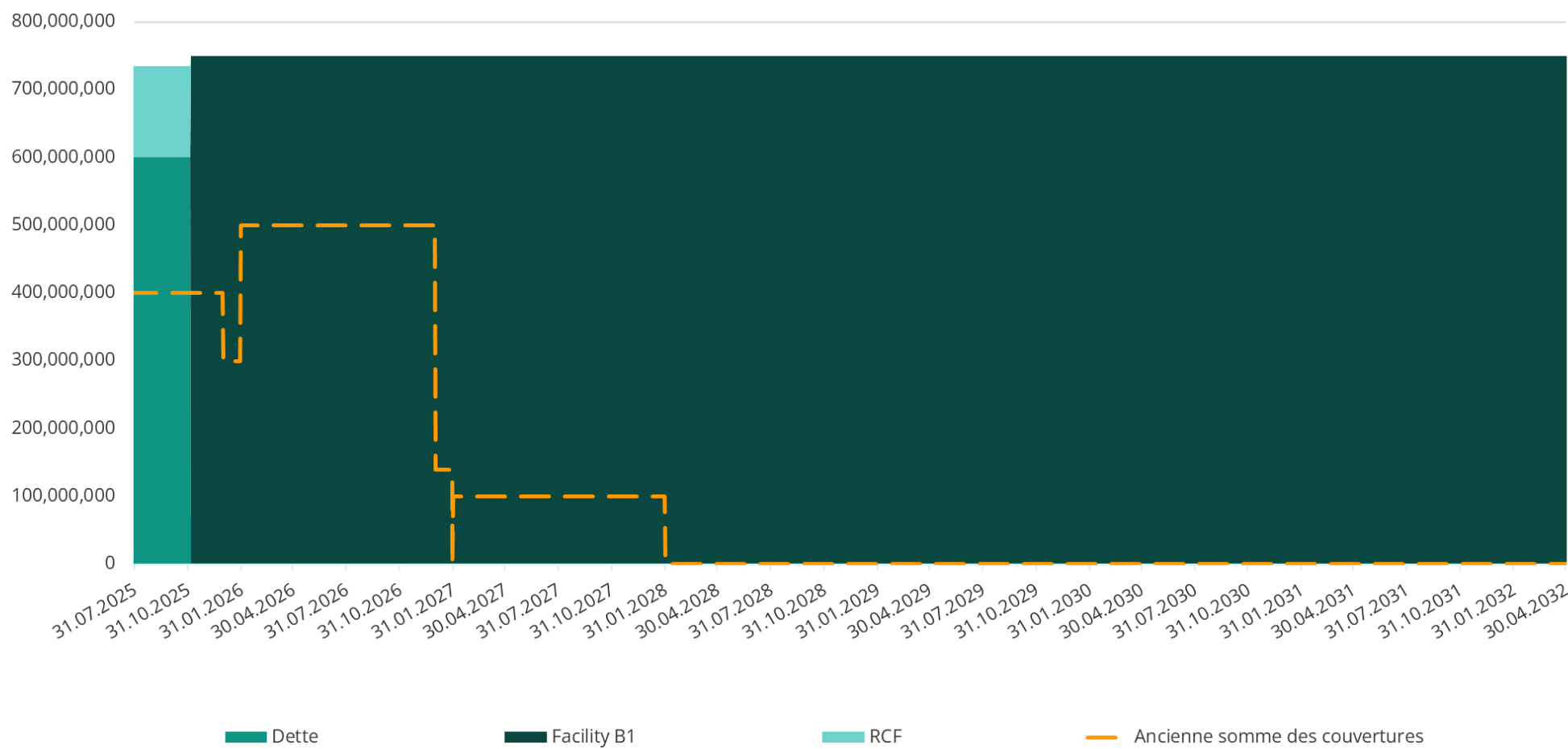


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

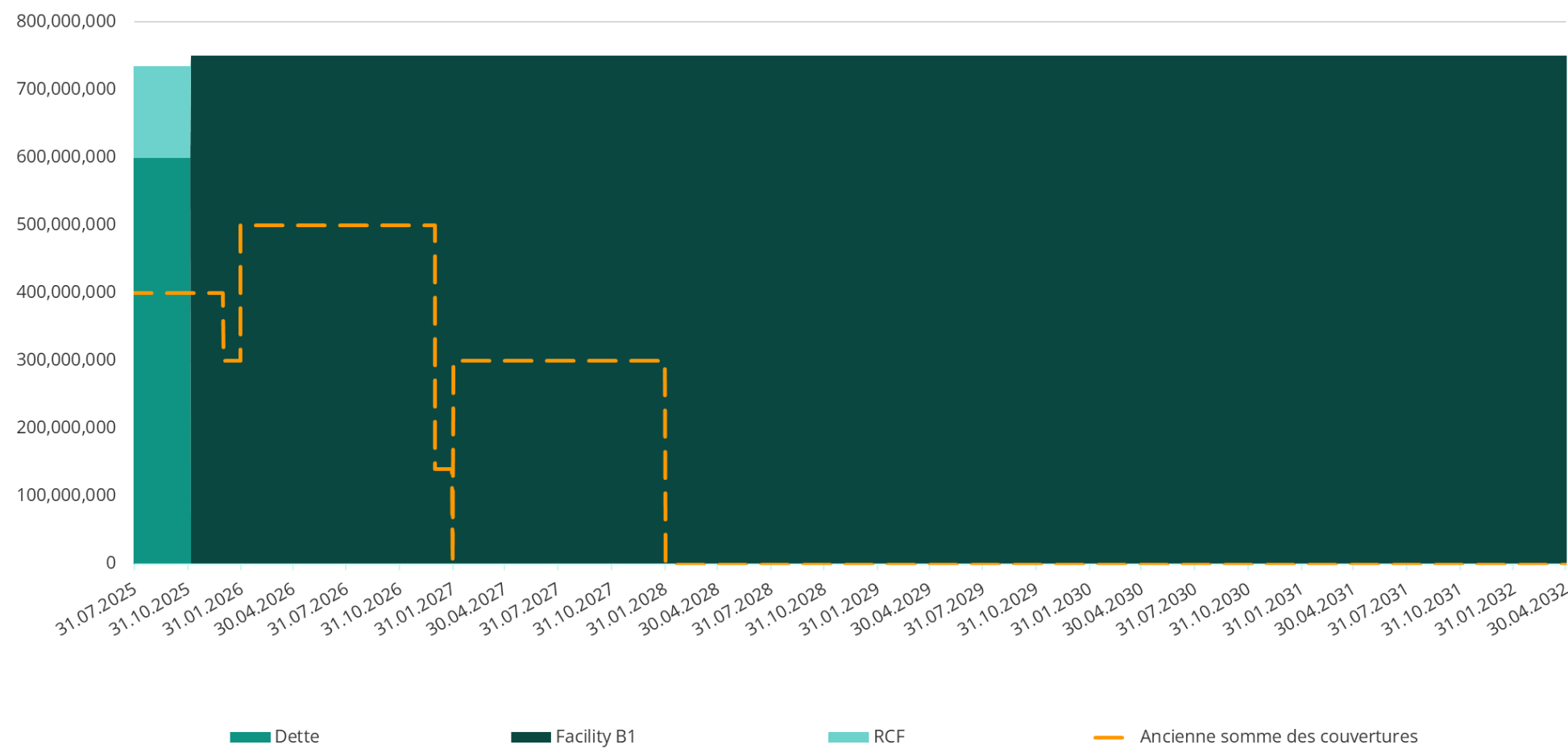
Résumé des décisions prises

- Nouvelles couvertures mises en place sur un horizon de 12 mois 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).
- Trois caps avec un strike de 2.50% ont 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.

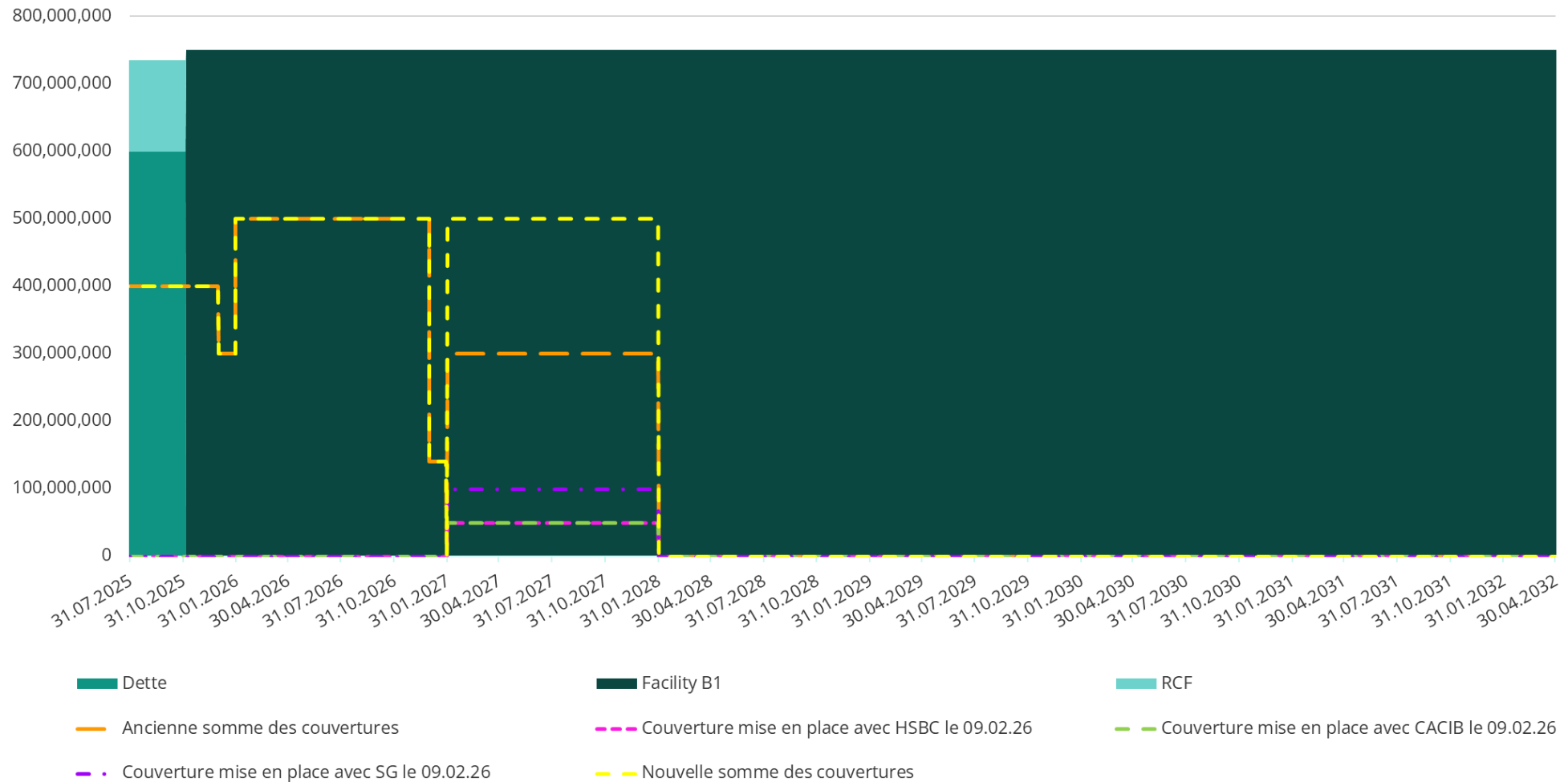
Cartographie après nouvelle couverture (14/01/2026)



Cartographie après nouvelle couverture (29/01/2026)



Cartographie après nouvelles couvertures (09/02/2026)



Couvertures traitées : 3 caps de strike 2.50% à 12 mois pour 200M€ avec SG, HSBC et CACIB (100M€ SG et 50M€ HSBC et CACIB)

Caractéristiques des dettes

Financements :

Financement : Unitranche ICG

Dette : €420'000'000 au 30/06/2024 (cumul total des tirages), amortissement in fine, échéance au 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois.

€180'000'000 au 30/06/2024 (cumul total des tirages), amortissement in fine, échéance au 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois.

Refinancement en novembre 2025 de €750'000'000 (TLB), amortissement in fine, échéance au 02/05/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois.

Couvertures existantes :

- Cf. Excel « 2026-02-09 KF TSG - Récapitulatif couvertures »

Obligation de couverture :

Pas d'obligation de couverture

Banques de couverture: SG, BRED, HSBC, CACIB.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Détail de la couverture réalisée le 14/01/2026

Cap à prime lissée :

Banque : HSBC
Cours d'exercice : 2,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 14/01/2026
Date de début : 29/01/2027
Date de Fin : 31/01/2028
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Nominal de départ : €100'000'000 amortissement in fine.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : 0,1130%, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de €114'569.

Détail des couvertures réalisées le 29/01/2026

Cap à prime lissée :

Banque : BRED
Cours d'exercice : 2,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 29/01/2026
Date de début : 29/01/2027
Date de Fin : 31/01/2028
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Nominal de départ : €100'000'000 amortissement in fine.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : **0,0990%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€100'925**.

Cap à prime lissée :

Banque : SG
Cours d'exercice : 2,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 29/01/2026
Date de début : 29/01/2027
Date de Fin : 31/01/2028
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Nominal de départ : €100'000'000 amortissement in fine.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : **0,0990%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€100'925**.

Détail des couvertures réalisées le 09/02/2026

Cap à prime lissée :

Banque : SG
Cours d'exercice : 2,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 09/02/2026
Date de début : 29/01/2027
Date de Fin : 31/01/2028
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Nominal de départ : €100'000'000
amortissement in fine.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : **0,0890%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€90'731**.

Cap à prime lissée :

Banque : CACIB
Cours d'exercice : 2,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 09/02/2026
Date de début : 29/01/2027
Date de Fin : 31/01/2028
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Nominal de départ : €50'000'000
amortissement in fine.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : **0,0910%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€46'385**.

Cap à prime lissée :

Banque : HSBC
Cours d'exercice : 2,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 09/02/2026
Date de début : 29/01/2027
Date de Fin : 31/01/2028
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Nominal de départ : €50'000'000
amortissement in fine.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : **0,0910%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€46'385**.

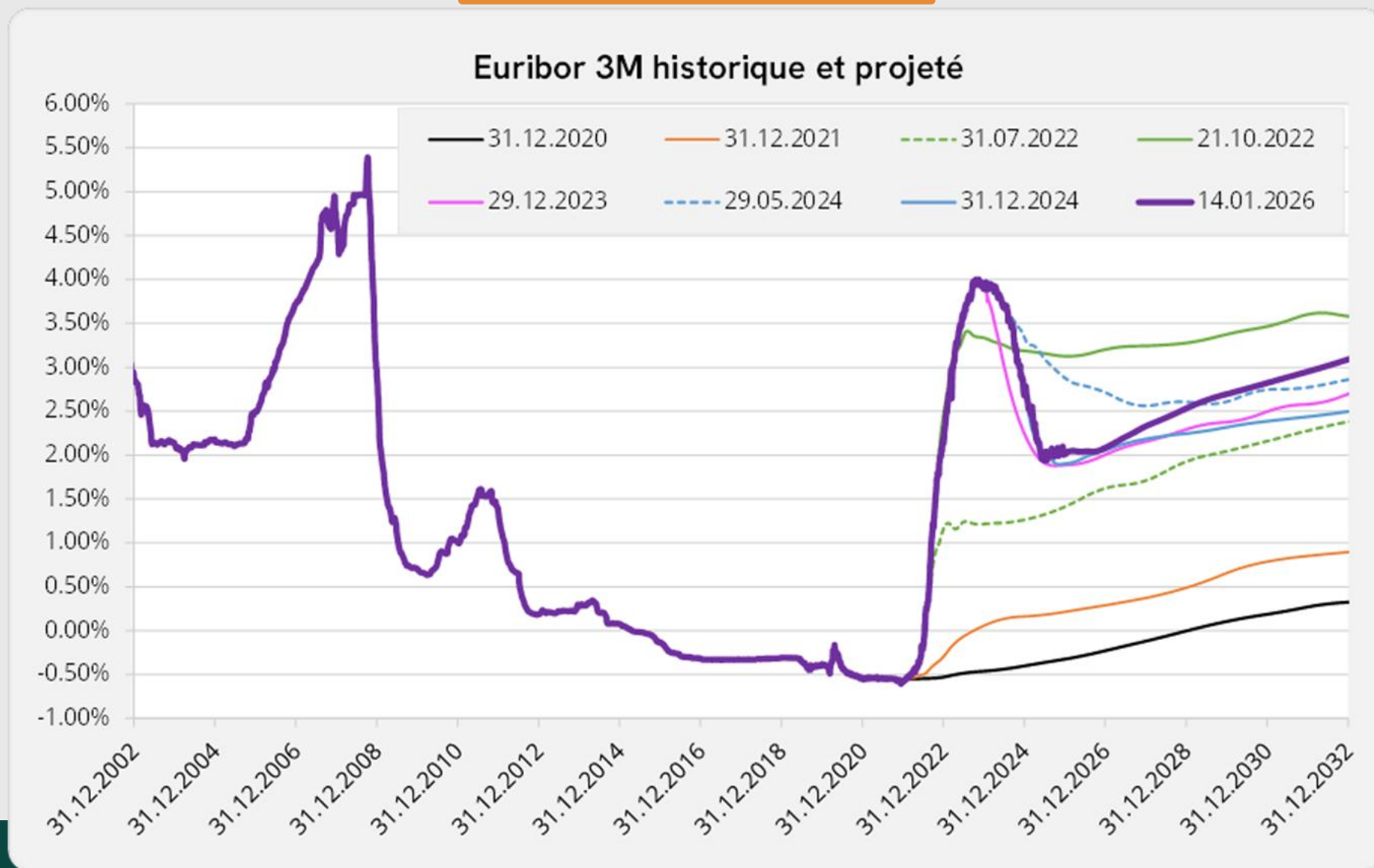
Tableaux d'amortissement et détail des primes à payer

- Cf. Excel « 2026-02-09 KF TSG - Récapitulatif couvertures »

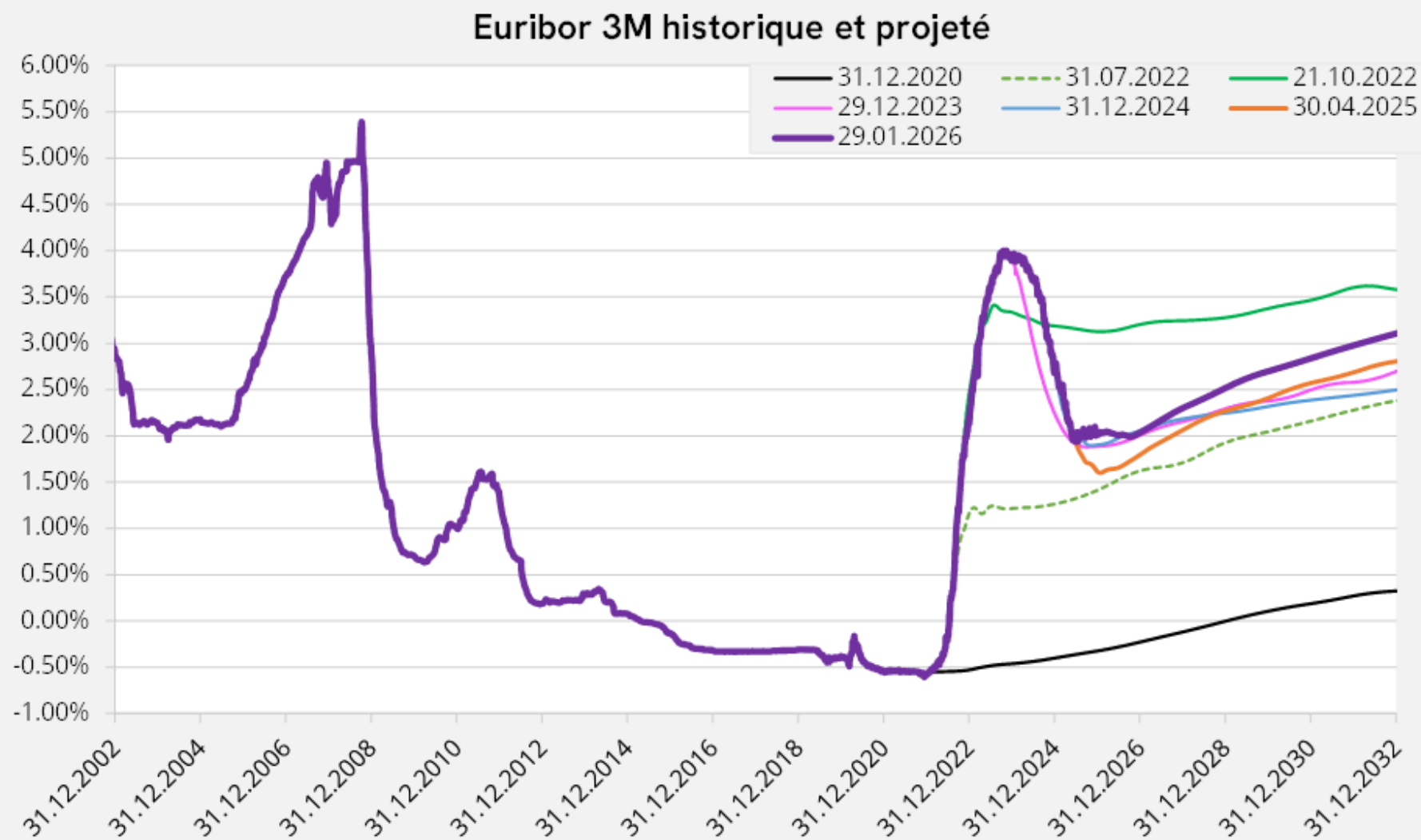
Annexes

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

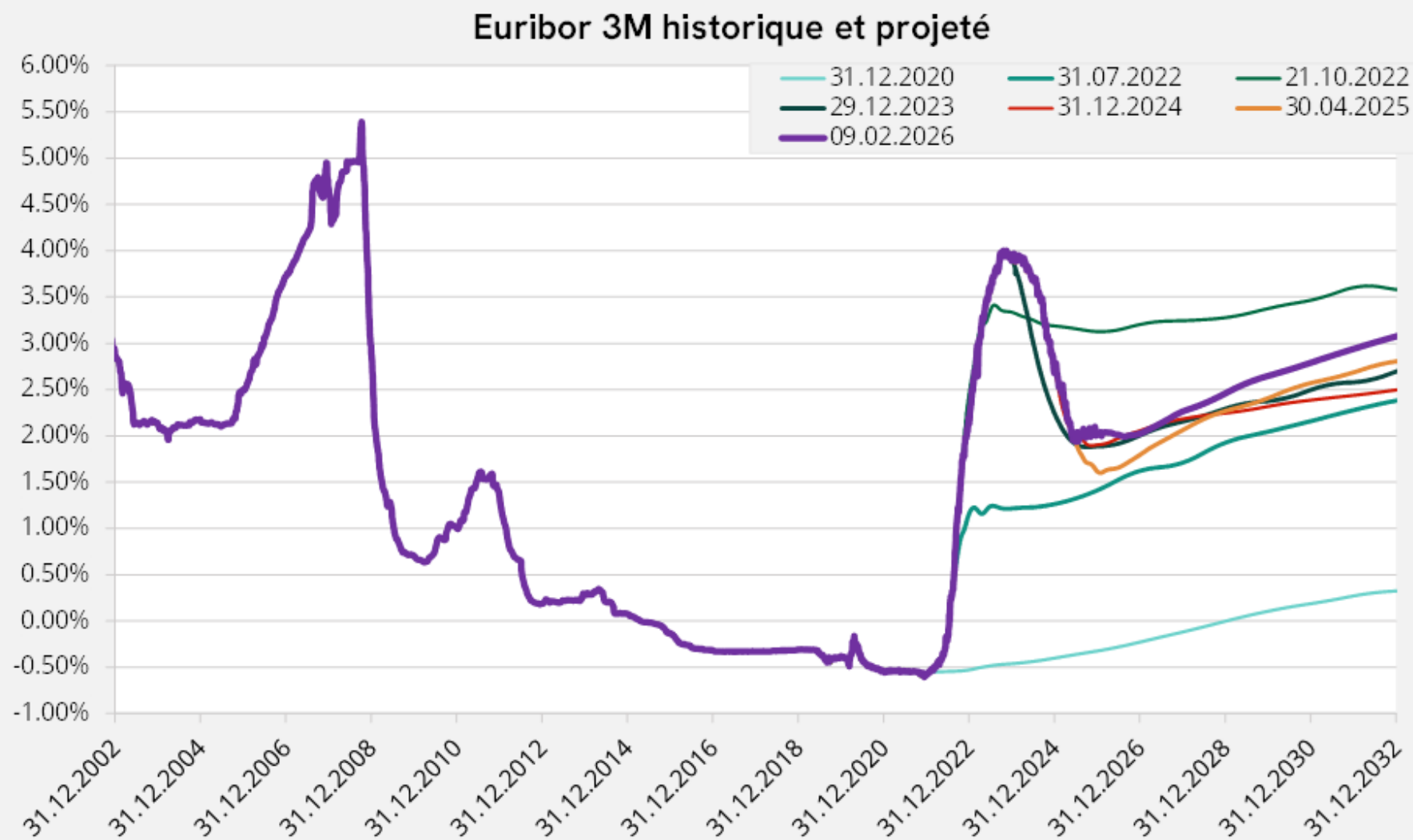
Données de marché (14/01/2026)



Données de marché (29/01/2026)



Données de marché (09/02/2026)



Objectifs et contenu de la présentation

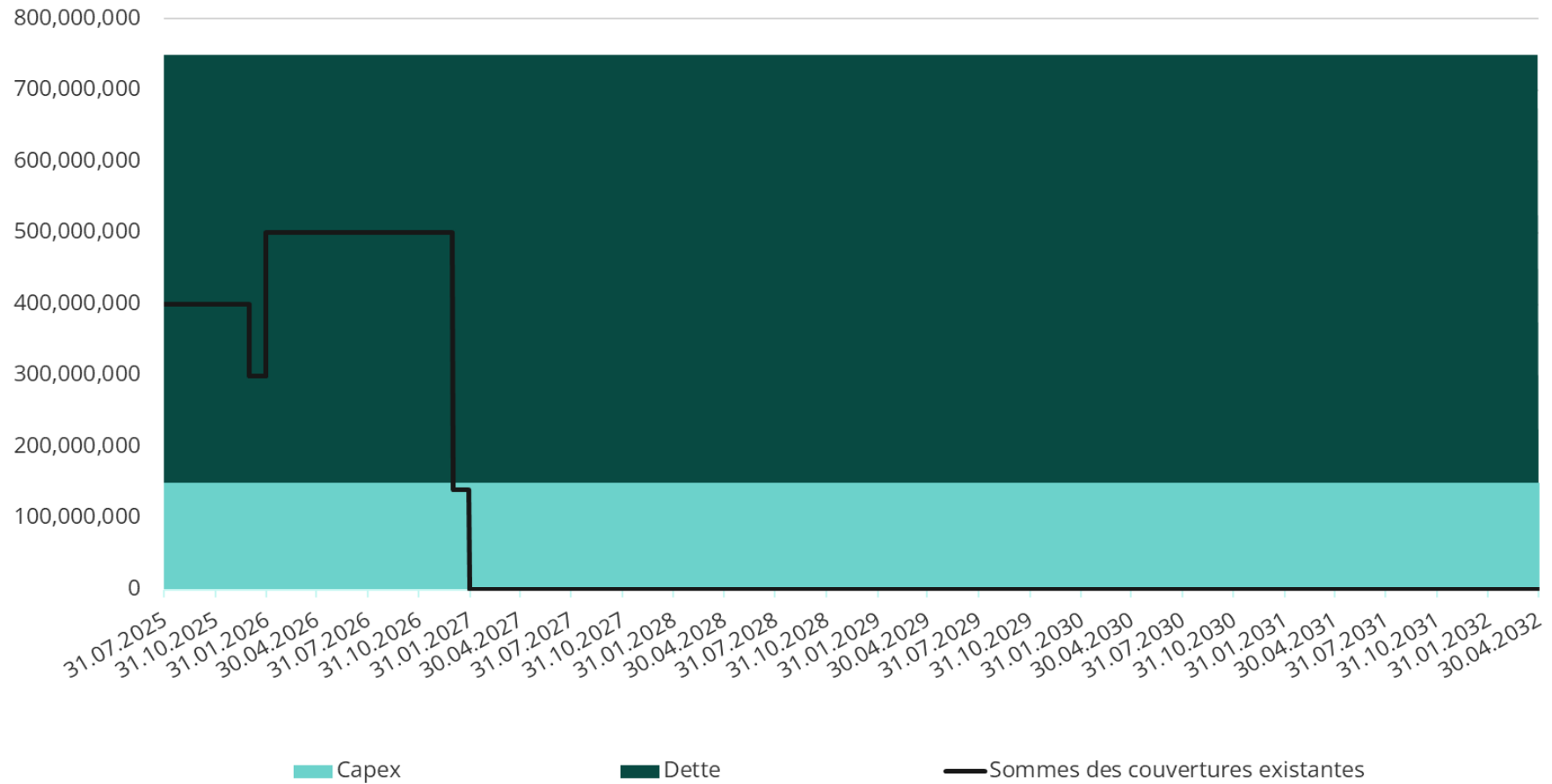
Objectif :

- Parcourir différentes solutions de couverture afin d'affiner une stratégie.

Contenu du document

- Hypothèses de travail : caractéristiques de la dette
- Données de marché
- Différents types de stratégie et niveau de couverture envisageable
- Simulation des frais financiers
- Tableau d'amortissement
- Etapes suivantes
- Annexes:
 - Valorisation des couvertures existantes
 - Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
 - Clauses contractuelles
 - Fiches produits

Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Dette ICG : €420'000'000 au 30/06/2024 (cumul total des tirages), amortissement in fine, échéance au 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois

Refinancement au 02/05/2025 de €600'000'000 (**TLB**), amortissement in fine, échéance au 02/05/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois

→ Attente documentation

Couvertures existantes :

- **Cap 0% SG – 1** départ 29/01/2021, échéance 31/01/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€186'666'667**
- **Cap 0% SG – 2** départ 30/04/2021, échéance 31/01/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€93'333'333**
- **Cap 0% SG – 3** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 4** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 5** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 6** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 7** départ 29/12/2023, échéance 31/12/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**
- **Cap 0% BRED - 1** départ 31/12/2023, échéance 31/12/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**
- **Cap 2.5% SG – 10** départ 31/12/2024, échéance 31/12/2025, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**
- **Cap 2.5% BRED – 4** départ 31/12/2024, échéance 31/12/2025, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**

Obligation de couverture :

Pas d'obligation de couverture

Banques de couverture: SG, BRED, HSBC, CACIB, **BNP**

Caractéristiques des dettes (2)

Financements :

Dette ICG : €420'000'000 au 30/06/2024 (cumul total des tirages), amortissement in fine, échéance au 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois

Refinancement au 02/05/2025 de €600'000'000 (**TLB**), amortissement in fine, échéance au 02/05/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois

→ Attente documentation

Couvertures existantes :

- **Cap 0% BRED – 5** départ 30/06/2025, échéance 30/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% BRED – 6** départ 30/01/2026, échéance 31/12/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€50'000'000**
- **Cap 0% SG – 11** départ 30/01/2026, échéance 31/12/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€250'000'000**
- **Cap 0% BRED – 7** départ 30/01/2026, échéance 31/12/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€30'000'000**
- **Cap 0% SG – 12** départ 30/01/2026, échéance 31/12/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€30'000'000**

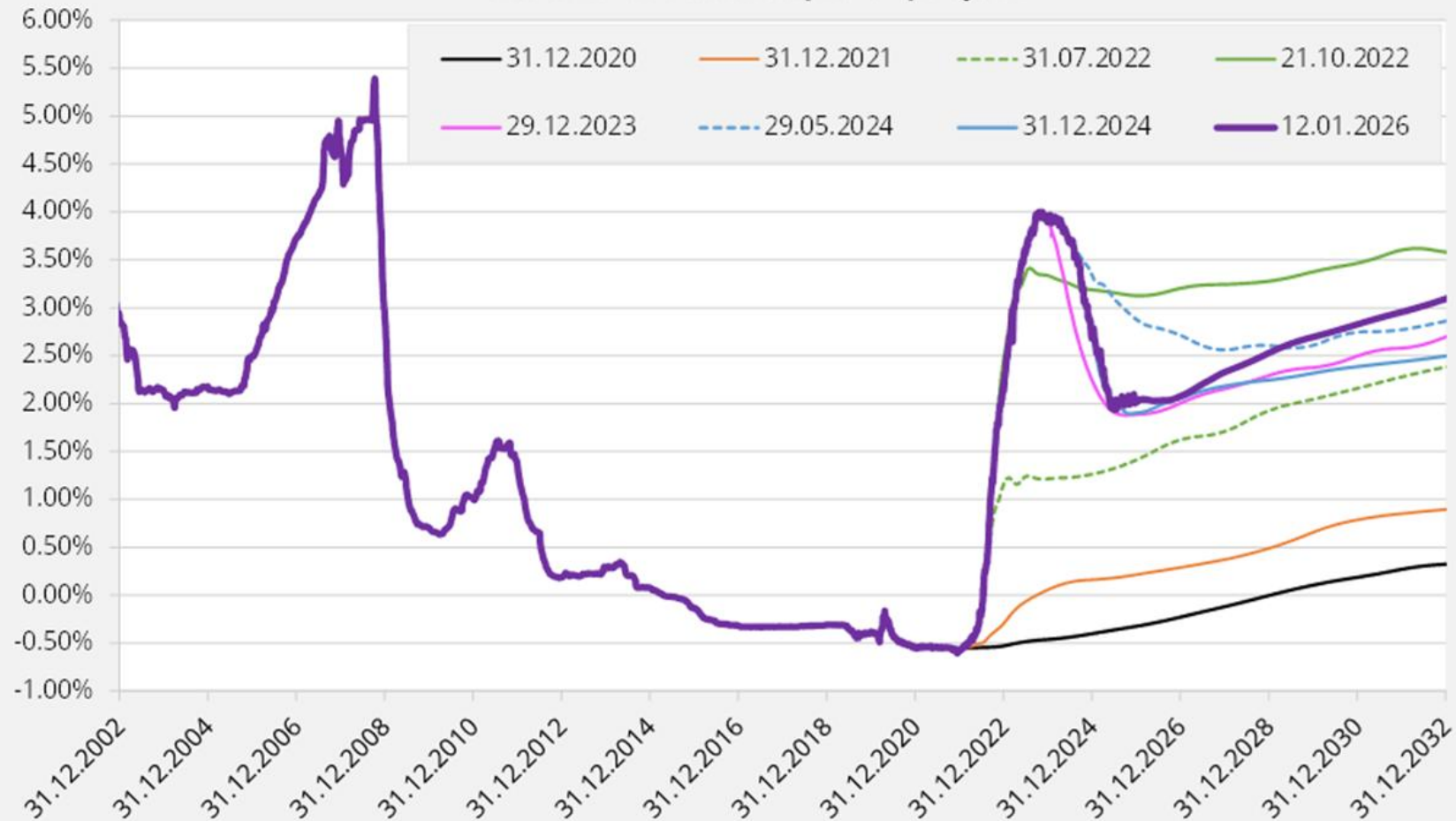
Obligation de couverture :

Pas d'obligation de couverture

Banques de couverture: SG, BRED, HSBC, CACIB, **BNP**

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

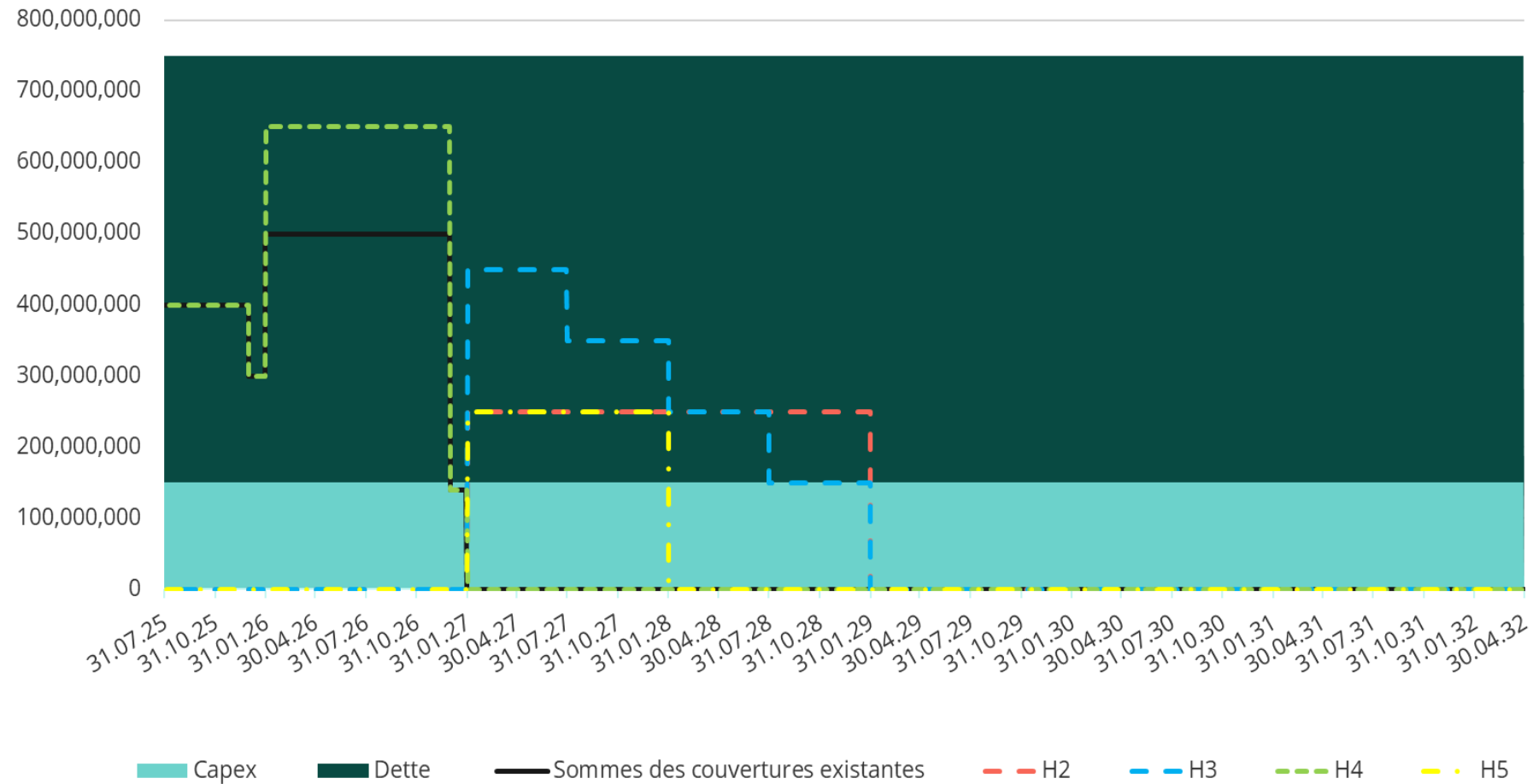


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

Depuis le Covid, les services juridiques des banques sont saturés et les délais de mise en place ont été sensiblement rallongés. Plusieurs démarches ne peuvent être lancées qu'après le choix de la banque par le client. C'est pourquoi, il faut compter un délai entre 2 et 4 semaines entre l'appel d'offres et la mise en place de la couverture.

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



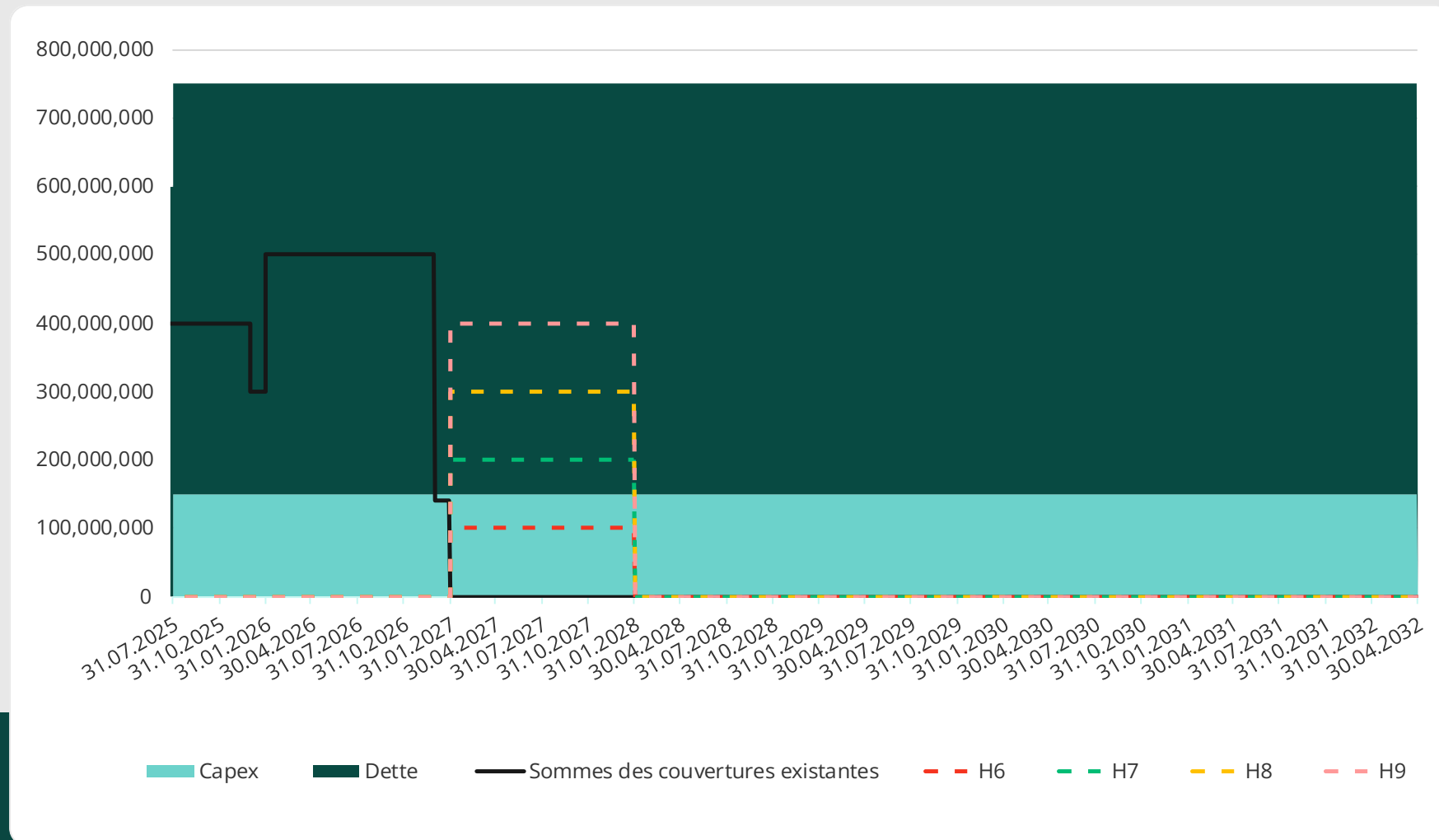
H2 : 250M€ (31/01/2027 à 31/01/2029)

H3 : 450M€ (jan-27 à jui-27) puis 350M€ (jui-27 à jan-28) puis 250M€ (jan-28 à jui-28) puis 150M€ (jui-28 à jan-29)

H4 : 150M€ (jan-26 à dec-26)

H5 : 250M€ (jan-27 à jan-28)

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



H6 : 100M€ (jan-27 à jan-28)

H7 : 200M€ (jan-27 à jan-28)

H8 : 300M€ (jan-27 à jan-28)

H9 : 400M€ (jan-27 à jan-28)

Produits recommandés

COUVERTURE	H2	H3	H4	H5
Durée	2 ans	2 ans	1 an	1 an
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	250,000,000	450,000,000	150,000,000	250,000,000
Début de période	31.01.2027	31.01.2027	31.01.2026	31.01.2027
Fin de période	31.01.2029	31.01.2029	31.12.2026	31.01.2028
Valeur 1bp en EUR	50,764	60,819	13,917	25,347

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	2.39%	2.34%	2.11%	2.26%
Taux financement Max	2.39%	2.34%	2.11%	2.26%

Cap 2% annualisé	0.54%	0.48%	0.15%	0.38%
Taux financement Max	2.54%	2.48%	2.15%	2.38%

Cap 2.5% annualisé	0.29%	0.24%	0.07%	0.17%
Taux financement Max	2.79%	2.74%	2.57%	2.67%

Cap 3% annualisé	0.19%	0.16%	0.07%	0.11%
Taux financement Max	3.19%	3.16%	3.07%	3.11%

Prime des options en EUR

Cap 0%	11,645,600	13,734,100	2,917,500	5,582,200
Cap 2%	2,652,300	2,823,500	202,900	945,500
Cap 2.5%	1,432,800	1,438,400	98,400	414,100
Cap 3%	902,600	913,900	97,500	269,900

Marge bancaire
estimée en points de
base (BP) incluse dans
les prix : **7 bps**

*bis : en complément
de la couverture
existante

H2 bis = H2 –
couverture existante

H2 bis : 250M€
(31/01/2027 à
31/01/2029)

H3 bis : 450M€ (jan-27
à jui-27) puis 350M€
(jui-27 à jan-28) puis
250M€ (jan-28 à jui-28)
puis 150M€ (jui-28 à
jan-29)

H4 bis : 150M€ (jan-26
à dec-26)

H5 bis : 250M€ (jan-27
à jan-28)

Produits recommandés

COUVERTURE	H6	H7	H8	H9
Durée	1 an	1 an	1 an	1 an
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000
Début de période	31.01.2027	31.01.2027	31.01.2027	31.01.2027
Fin de période	31.01.2028	31.01.2028	31.01.2028	31.01.2028
Valeur 1bp en EUR	10,139	20,278	30,417	40,556

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	2.26%	2.26%	2.26%	2.26%
Taux financement Max	2.26%	2.26%	2.26%	2.26%

Cap 2% annualisé	0.38%	0.38%	0.38%	0.38%
Taux financement Max	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%

Cap 2.5% annualisé	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
Taux financement Max	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%

Cap 3% annualisé	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%
Taux financement Max	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%

Prime des options en EUR

Cap 0%	2,233,500	4,465,700	6,698,600	8,941,000
Cap 2%	378,700	756,500	1,134,800	1,519,400
Cap 2.5%	165,800	331,400	497,100	665,800
Cap 3%	108,000	215,900	323,900	433,100

Marge bancaire
estimée en points de
base (BP) incluse dans
les prix : **7 bps**

*bis : en complément
de la couverture
existante

H2 bis = H2 –
couverture existante

H6 bis : 100M€ (jan-27
à jan-28)

H7 bis : 200M€ (jan-27
à jan-28)

H8 bis : 300M€ (jan-27
à jan-28)

H9 bis : 400M€ (jan-27
à jan-28)

Cotations indicatives

Voir comparaison 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.

**Tunnel : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.
De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.**

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).

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale	H2	H3	H4-bis	H5
28.04.2025	30.04.2025	30.06.2025	30.06.2025	600,000,000	340,000,000	0	0	0	0
26.06.2025	30.06.2025	31.07.2025	31.07.2025	600,000,000	400,000,000	0	0	0	0
29.07.2025	31.07.2025	31.10.2025	31.10.2025	750,000,000	400,000,000	0	0	0	0
29.10.2025	31.10.2025	31.12.2025	31.12.2025	750,000,000	400,000,000	0	0	0	0
29.12.2025	31.12.2025	30.01.2026	30.01.2026	750,000,000	300,000,000	0	0	0	0
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	150,000,000	0
28.04.2026	30.04.2026	31.07.2026	31.07.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	150,000,000	0
29.07.2026	31.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	150,000,000	0
28.10.2026	30.10.2026	31.12.2026	31.12.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	150,000,000	0
29.12.2026	31.12.2026	29.01.2027	29.01.2027	750,000,000	140,000,000	0	0	0	0
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	750,000,000	0	250,000,000	450,000,000	0	250,000,000
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	750,000,000	0	250,000,000	450,000,000	0	250,000,000
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	750,000,000	0	250,000,000	350,000,000	0	250,000,000
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	750,000,000	0	250,000,000	350,000,000	0	250,000,000
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	750,000,000	0	250,000,000	250,000,000	0	0
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	750,000,000	0	250,000,000	250,000,000	0	0
27.07.2028	31.07.2028	31.10.2028	31.10.2028	750,000,000	0	250,000,000	150,000,000	0	0
27.10.2028	31.10.2028	31.01.2029	31.01.2029	750,000,000	0	250,000,000	150,000,000	0	0
29.01.2029	31.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
26.04.2029	30.04.2029	31.07.2029	31.07.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
27.07.2029	31.07.2029	31.10.2029	31.10.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
29.10.2029	31.10.2029	31.01.2030	31.01.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
29.01.2030	31.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
26.04.2030	30.04.2030	31.07.2030	31.07.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
29.07.2030	31.07.2030	31.10.2030	31.10.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
29.10.2030	31.10.2030	31.01.2031	31.01.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
29.01.2031	31.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
28.04.2031	30.04.2031	31.07.2031	31.07.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
29.07.2031	31.07.2031	31.10.2031	31.10.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
29.10.2031	31.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	750,000,000	0	0	0	0	0
28.01.2032	30.01.2032	30.04.2032	30.04.2032	750,000,000	0	0	0	0	0
28.04.2032	30.04.2032	30.07.2032	30.07.2032	0	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale	H6	H7	H8	H9
28.04.2025	30.04.2025	30.06.2025	30.06.2025	600,000,000	340,000,000	0	0	0	0
26.06.2025	30.06.2025	31.07.2025	31.07.2025	600,000,000	400,000,000	0	0	0	0
29.07.2025	31.07.2025	31.10.2025	31.10.2025	750,000,000	400,000,000	0	0	0	0
29.10.2025	31.10.2025	31.12.2025	31.12.2025	750,000,000	400,000,000	0	0	0	0
29.12.2025	31.12.2025	30.01.2026	30.01.2026	750,000,000	300,000,000	0	0	0	0
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	0	0
28.04.2026	30.04.2026	31.07.2026	31.07.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	0	0
29.07.2026	31.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	0	0
28.10.2026	30.10.2026	31.12.2026	31.12.2026	750,000,000	500,000,000	0	0	0	0
29.12.2026	31.12.2026	29.01.2027	29.01.2027	750,000,000	140,000,000	0	0	0	0
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	750,000,000	0	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	750,000,000	0	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	750,000,000	0	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	750,000,000	0	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	750,000,000	0	0	0	0	0
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	750,000,000	0	0	0	0	0
27.07.2028	31.07.2028	31.10.2028	31.10.2028	750,000,000	0	0	0	0	0
27.10.2028	31.10.2028	31.01.2029	31.01.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
29.01.2029	31.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
26.04.2029	30.04.2029	31.07.2029	31.07.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
27.07.2029	31.07.2029	31.10.2029	31.10.2029	750,000,000	0	0	0	0	0
29.10.2029	31.10.2029	31.01.2030	31.01.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
29.01.2030	31.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
26.04.2030	30.04.2030	31.07.2030	31.07.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
29.07.2030	31.07.2030	31.10.2030	31.10.2030	750,000,000	0	0	0	0	0
29.10.2030	31.10.2030	31.01.2031	31.01.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
29.01.2031	31.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
28.04.2031	30.04.2031	31.07.2031	31.07.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
29.07.2031	31.07.2031	31.10.2031	31.10.2031	750,000,000	0	0	0	0	0
29.10.2031	31.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	750,000,000	0	0	0	0	0
28.01.2032	30.01.2032	30.04.2032	30.04.2032	750,000,000	0	0	0	0	0
28.04.2032	30.04.2032	30.07.2032	30.07.2032	0	0	0	0	0	0

Fiches produits

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:

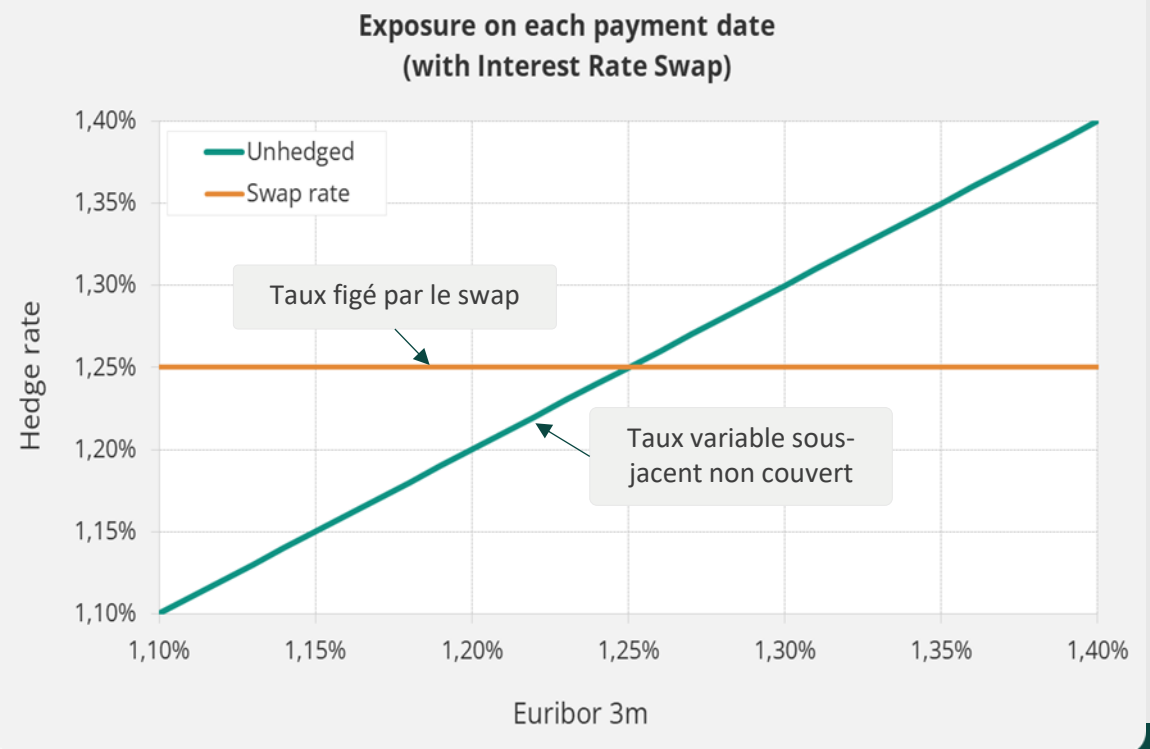
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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). Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

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 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.

Avantages:

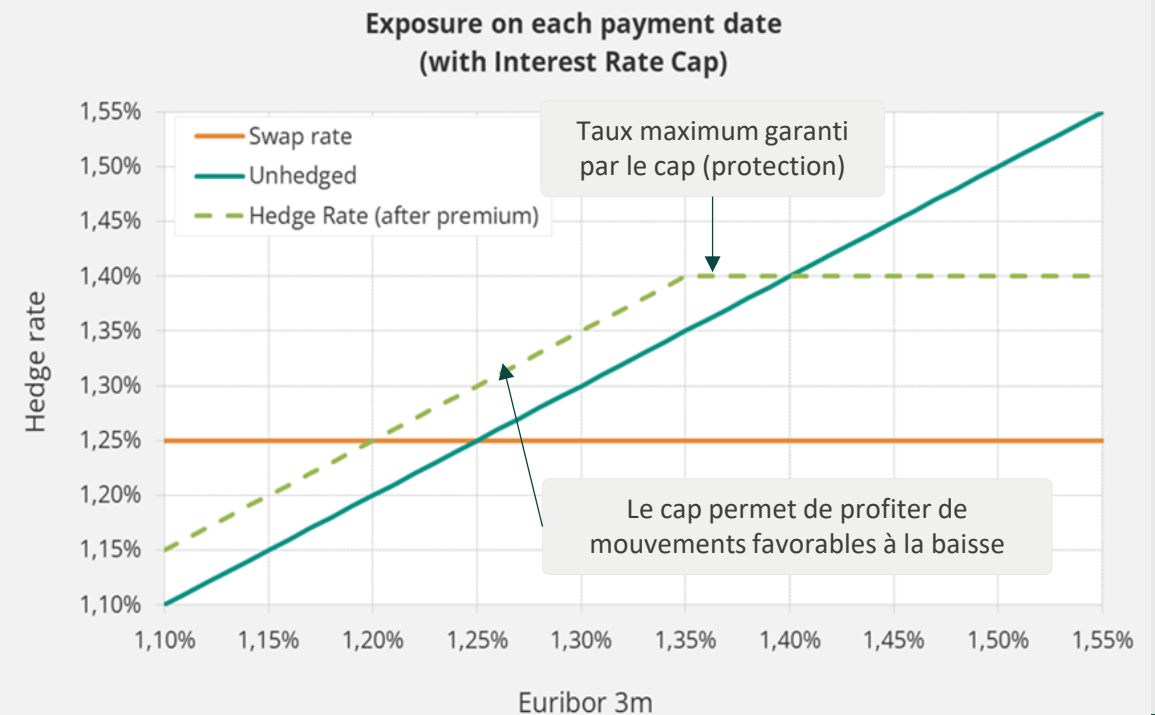
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit recommandé dans le contexte actuel.
Ce produit prend en compte les planchers sur les financements



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

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:

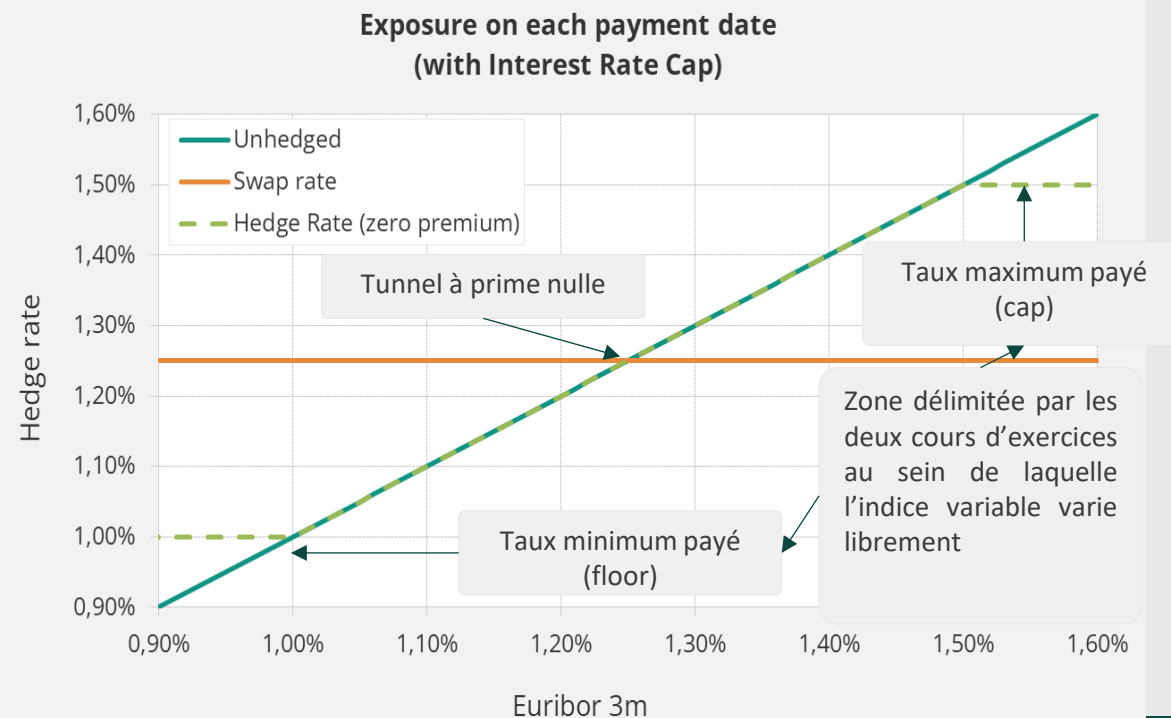
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

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:

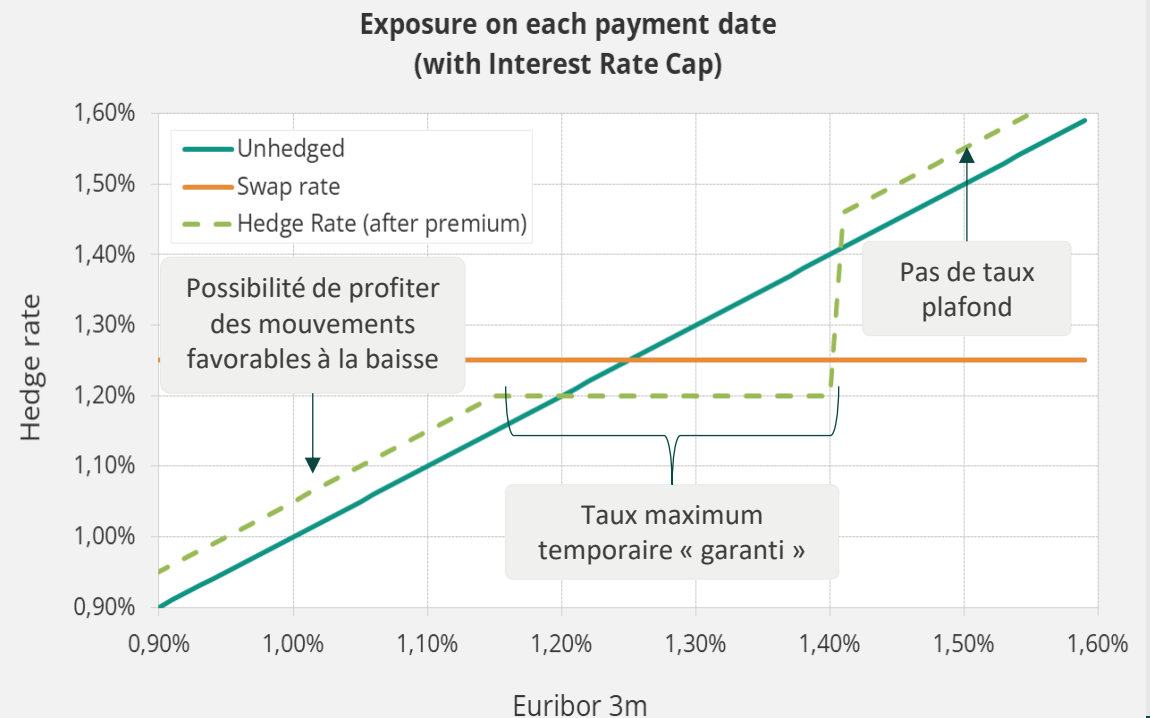
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure autant de plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Fiches produits

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 dû 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:

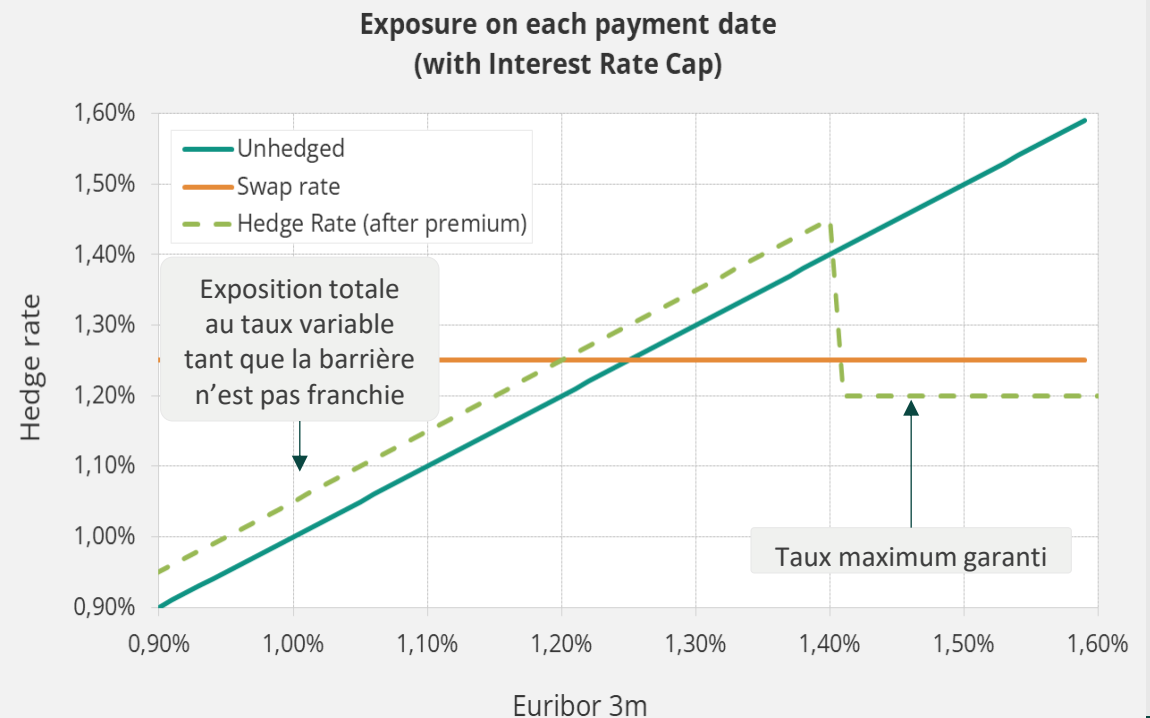
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

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:

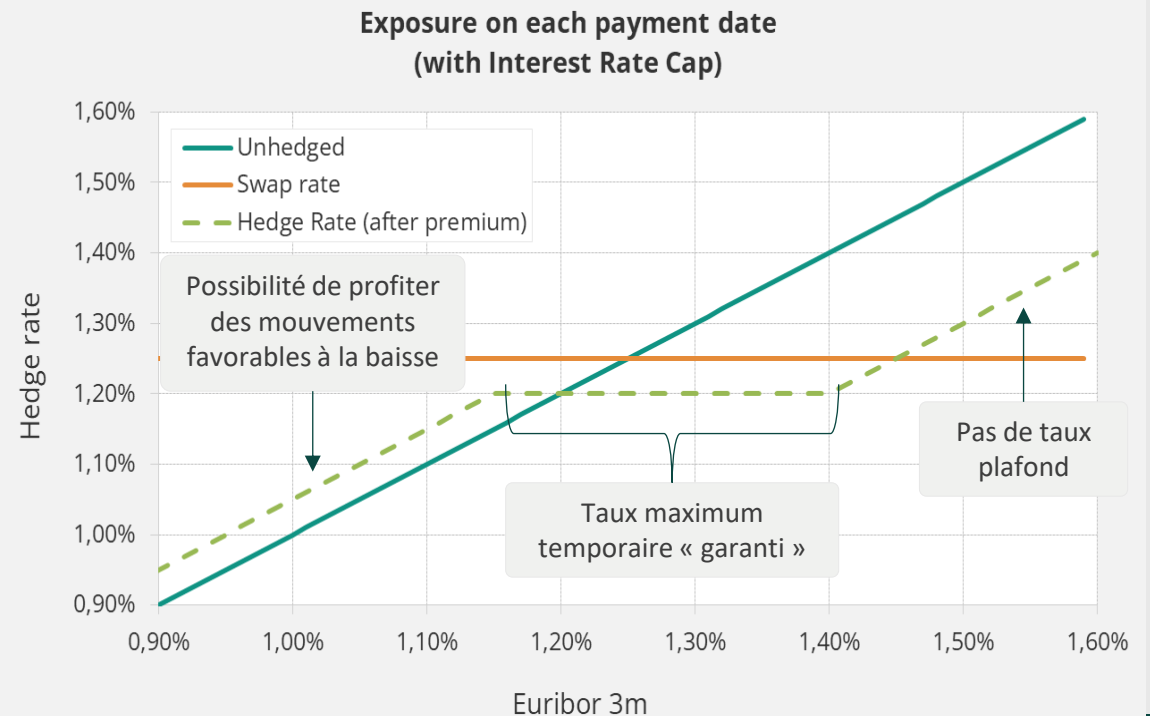
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Informations

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

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

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.