

# INSTRUMENTS FINANCIERS

## Le taux ferme



### Présentation : Le swap de taux

Un swap de taux d'intérêt (ou IRS, interest rate swap) est un contrat de gré à gré entre deux contreparties qui conviennent de s'échanger deux séries de flux d'intérêts portant sur un capital et un amortissement donnés, sur une période déterminée et généralement dans une même devise. Ainsi, un swap de taux est un contrat d'échange entre deux parties du taux variable d'une dette (ou d'un placement) contre un taux fixe (swap de taux « vanille » ou plain vanilla). Il peut également porter sur un échange entre deux taux variables (swap de base ou basis swap).

Le swap se décompose en deux jambes ou legs :

- La jambe payeuse : échéancier de flux payés ;
- La jambe receveuse : échéancier de flux reçus.

Les paramètres du swap communs aux deux jambes sont :

- Montant du capital initial ;
- Amortissement du capital ;
- Durée du contrat ;
- Rôle de chaque partie ;
- Date de démarrage.

Les caractéristiques de la jambe fixe du swap sont :

- Valeur du taux fixe ;
- Bases de calcul du taux fixe ;
- Echancier des versements.

Les caractéristiques de la jambe variable du swap sont :

- Référence variable (indice de référence) ;
- Bases de calcul du taux variable ;
- Echancier des versements.



### Définitions

#### Montant nominal

C'est le montant sur lequel repose l'échange de taux d'intérêt. Ce montant ne fait pas l'objet de flux, il est utilisé pour le calcul des flux d'intérêts. Il peut être amorti ou in fine.

#### Amortissement du capital

Dans le cas d'un capital constant, il n'y a pas d'amortissement (amortissement in fine).

Le capital du swap est amorti de la même façon que la dette ou le placement sous-jacent.

#### Durée du contrat

Le swap peut porter sur la durée totale ou sur une durée plus courte que celle de la dette ou du placement. La dette ou le placement n'est alors couvert que pendant la durée du contrat de swap.

#### Rôle de chaque partie

Payeur du taux fixe.

Payeur du taux variable.

#### Date de démarrage

Aussi appelée date de valeur.

Le swap peut démarrer en décalé (démarrage forward) par rapport à la dette ou au placement.

La dette ou le placement n'est alors couvert qu'à partir de la date de départ du swap.

#### Valeur du taux fixe

Déterminée contractuellement entre le client et la banque.

#### Périodicité

Fréquence des flux à taux fixe.

Document de présentation des caractéristiques essentielles du produit en lien avec le questionnaire personne – profil investisseur que vous avez renseigné. Informations susceptibles d'évolution, notamment en raison des modifications législatives ou réglementaires pouvant intervenir.

Création : mars 2017.

### Bases de calcul du taux fixe

Base de calcul, linéaire ou actuarielle.

### Echéancier des versements à taux fixe

Les versements sont effectués à la fin de chaque période d'intérêt. Les intérêts sont calculés sur le nominal de chaque période.

### Valeur du taux variable

Indice de référence + une marge (spread).

### Périodicité

Fréquence des flux à taux variable.

### Bases de calcul du taux variable

Base de calcul, linéaire ou actuarielle.

### Echéancier des versements à taux variable

Les versements sont effectués à la fin de chaque période d'intérêt. Les intérêts sont calculés sur le nominal de chaque période.



### **Avertissement**

Les transactions portent sur des instruments financiers à terme de gré à gré qui peuvent être utilisés à différentes fins (opérations de couverture contre les risques d'évolution globale des cours sur le marché des actifs Sous-Jacents).

Les opérations sur instruments financiers à terme de gré à gré sont des opérations non réglementées sur instruments dérivés, aussi appelées produits dérivés. Elles peuvent porter sur des taux d'intérêt, des devises, des indices,... ou sur toute combinaison de ces "sous-jacents" entre eux.

Ces Transactions sont des instruments sophistiqués qui comportent un certain nombre de risques, du fait notamment, des variations de taux d'intérêt, des taux de change, des cours des actions, ou des indices boursiers.



### **Principaux risques**

#### Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie est le risque que la contrepartie ne puisse faire face à ses engagements financiers.

#### Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est lié à une évolution défavorable des taux d'intérêt, et au fait que la valeur relative à un instrument financier baisse en raison de la hausse des taux d'intérêt.