

# INSTRUMENTS FINANCIERS

## Le taux conditionnel



### Présentation : Les garanties de taux

Une opération de CAP (ou taux plafond) est un contrat de gré à gré entre deux contreparties par lequel le vendeur s'engage contre le paiement d'une prime par l'acheteur à verser à ce dernier le différentiel entre le taux de marché de référence et le taux plafond, en cas de hausse des taux d'intérêt si le taux de marché de référence est supérieur au taux plafond.

Une opération de FLOOR (ou taux plancher) est un contrat de gré à gré entre deux contreparties par lequel le vendeur s'engage contre le paiement d'une prime par l'acheteur à verser à ce dernier le différentiel entre le taux plancher et le taux de marché de référence, en cas de baisse des taux d'intérêt si le taux de marché de référence est inférieur au taux plancher.

Une opération de COLLAR (ou tunnel) est la combinaison d'un CAP et d'un FLOOR. Cet instrument correspond aux opérations simultanées d'achat d'un CAP et de vente d'un FLOOR (cas d'un COLLAR emprunteur) ou d'achat d'un FLOOR et de vente d'un CAP (cas d'un COLLAR prêteur). Dans les deux cas, le CAP et le FLOOR doivent avoir les mêmes caractéristiques (montant, durées, taux variable de référence).

Le COLLAR s'adresse à des contreparties qui souhaitent réduire ou annuler (cas du COLLAR à prime nulle) le coût de leur couverture d'emprunt (ou de placement) en renonçant à profiter de la baisse (ou de la hausse) du taux variable de référence en deçà (ou au-delà) d'un certain plancher (ou plafond).



### Définitions

#### Base (B)

Fraction qui, multipliée au taux d'intérêt et au montant nominal, permet de calculer le montant d'intérêts accumulés sur une période donnée. Se présente sous la forme d'un ratio du type :

Nombre de jours d'intérêts/nombre de jours de l'année.

Il existe 4 principales conventions pour exprimer cette fraction :

Base exact/360 (nombre de jours exact de la période et année de 360 jours)

Base exact/365 (nombre de jours exact de la période et année de 365 jours)

Base exact/exact (nombre de jours exact de la période et année de 365 ou 366 jours)

Base 30/360 (nombre de jours de la période en considérant que un mois compte 30 jours et une année 360 jours)

#### Différentiel (D)

Pour une période d'application, le montant devra être payé par le vendeur à l'acheteur. Ce montant est déterminé selon les modalités ci-après et dans la confirmation.

#### Montant notionnel (MN)

Montant sur la base duquel seront calculés les différentiels.

#### Période d'application

Toute période de calcul indiquée lors de la conclusion d'une transaction sur laquelle seront déterminés les montants à payer ou à recevoir.

#### Taux plafond (CAP) – Taux plancher (FLOOR)

Taux d'intérêt fixe exprimé en lors de la conclusion de l'opération.

#### Taux variable (TV)

Taux d'intérêt exprimé en pourcentage annuel à partir duquel est calculé le différentiel. Ce taux est stipulé dans la confirmation qui suit la conclusion de l'opération. Les références principalement utilisées sont l'EONIA et ses composés (OIS...), ou l'EURIBOR.

#### Prime

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.

Montant payé par l'acheteur de l'option au vendeur. Le paiement de la prime peut être périodique ou bien effectué de manière unique (flat) à l'initiation de l'opération.

### Détermination et paiement du différentiel

Le différentiel est calculé à la date de détermination du taux variable.

**CAP** : pour chaque période d'application, le vendeur d'un CAP paye un différentiel à l'acheteur si le taux variable est supérieur au CAP.

*Si  $TV > CAP$ ,  $D = MN \times (TV - CAP) \times B$*

*Si  $TV < CAP$ ,  $D = 0$ , pas de flux entre le vendeur et l'acheteur*

**FLOOR** : pour chaque période d'application, le vendeur d'un FLOOR paye un différentiel à l'acheteur si le taux variable est inférieur au FLOOR.

*Si  $TV < FLOOR$ ,  $D = MN \times (FLOOR - TV) \times B$*

*Si  $TV > FLOOR$ ,  $D = 0$ , pas de flux entre le vendeur et l'acheteur*



### 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.