

Proposition d'investissement – Client X

Date : 05/08/2025

Résumé exécutif

Voici notre analyse des instruments de couverture proposés dans le contexte actuel : Dans un environnement des taux historiquement bas (1.19%) et une volatilité modérée (22.4%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.99% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.34%) et une volatilité modérée (18.7%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.18% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (3.00%) et une volatilité modérée (22.8%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.74% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.64%) et une volatilité modérée (25.9%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.04% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (1.85%) et une volatilité modérée (21.5%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.24% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.02%) et une volatilité modérée (21.1%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.90% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (3.29%) et une volatilité modérée (24.8%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.62% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.09%) et une volatilité modérée (21.1%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.68% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (1.59%) et une volatilité modérée (24.1%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.39% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.01%) et une volatilité modérée (20.2%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.29% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (3.47%) et une volatilité modérée (22.8%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.06% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.99%) et une volatilité modérée (23.3%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.65% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.43%) et une volatilité modérée (22.2%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.89% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.99%) et une volatilité modérée (25.7%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.47% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.24%) et une volatilité modérée (22.8%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.58% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.93%) et une volatilité modérée (19.5%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.68% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.14%) et une volatilité modérée (25.5%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.17% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.07%) et une volatilité modérée (23.5%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.74% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.31%) et une volatilité modérée (24.6%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.00% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une

[illegible]

nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.20% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.22%) et une volatilité modérée (20.5%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.31% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (1.93%) et une volatilité modérée (20.3%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.48% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (2.36%) et une volatilité modérée (24.8%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.34% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.38%) et une volatilité modérée (22.7%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.26% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.17%) et une volatilité modérée (23.3%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.79% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux historiquement bas (1.32%) et une volatilité modérée (25.9%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.08% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (3.02%) et une volatilité modérée (23.0%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.58% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (1.57%) et une volatilité modérée (23.4%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.78% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (1.72%) et une volatilité modérée (21.0%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 2.41% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable. Dans un environnement des taux modérés (1.85%) et une volatilité modérée (20.4%), nous recommandons la mise en place d'un Cap EUR à 1.93% sur la durée du produit, afin de se protéger contre une hausse des taux tout en conservant la flexibilité du taux variable.

Produits proposés

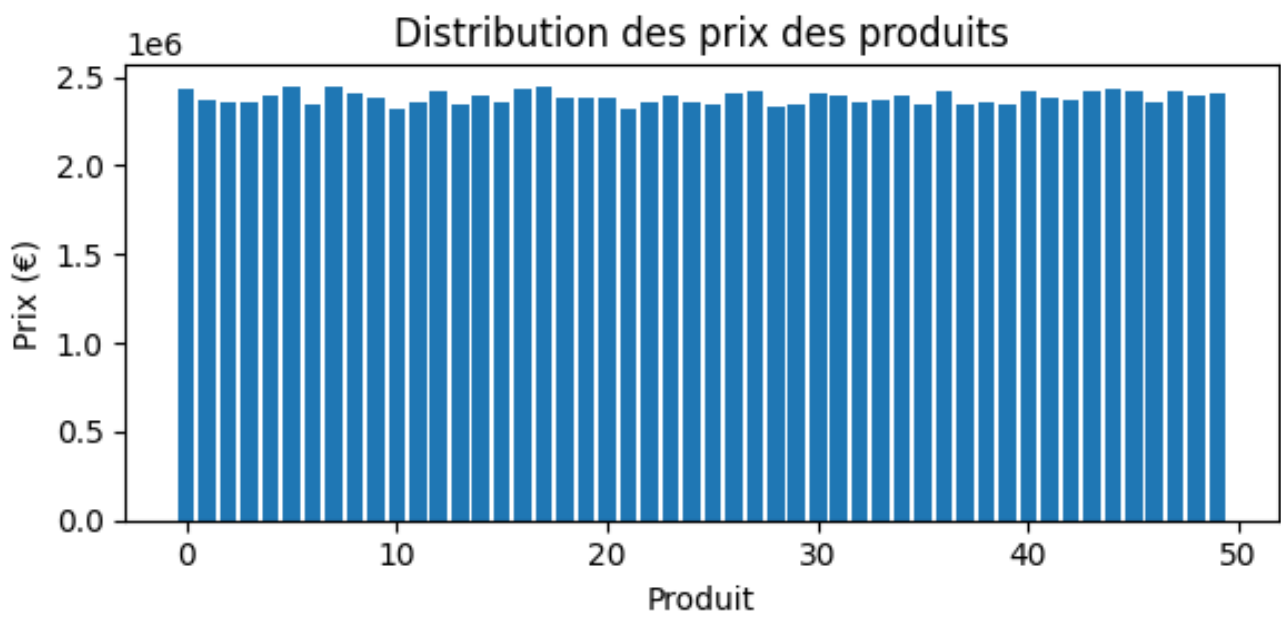
Cap ID	Prix (€)	Strike	Notional	Volatilité Moy.	Taux sans risque	Période	Nb caplets	Produit
1	2432451.94	0.0199	1000000.0	0.2239	0.0119	0.5	5	Cap
2	2373121.05	0.0218	1000000.0	0.1872	0.0234	0.5	5	Cap
3	2350635.67	0.0174	1000000.0	0.2281	0.03	0.5	5	Cap
4	2362055.34	0.0204	1000000.0	0.2588	0.0264	0.5	5	Cap
5	2395849.25	0.0224	1000000.0	0.2148	0.0185	0.5	5	Cap
6	2442335.62	0.019	1000000.0	0.2114	0.0102	0.5	5	Cap
7	2338893.7	0.0162	1000000.0	0.2482	0.0329	0.5	5	Cap
8	2442829.2	0.0168	1000000.0	0.2113	0.0109	0.5	5	Cap
9	2405563.88	0.0239	1000000.0	0.2412	0.0159	0.5	5	Cap
10	2386837.33	0.0229	1000000.0	0.2022	0.0201	0.5	5	Cap
11	2322401.11	0.0206	1000000.0	0.2276	0.0347	0.5	5	Cap
12	2352568.55	0.0165	1000000.0	0.2332	0.0299	0.5	5	Cap
13	2421405.43	0.0189	1000000.0	0.2219	0.0143	0.5	5	Cap
14	2337028.65	0.0247	1000000.0	0.2567	0.0299	0.5	5	Cap
15	2389087.49	0.0158	1000000.0	0.2278	0.0224	0.5	5	Cap
16	2354284.82	0.0168	1000000.0	0.1947	0.0293	0.5	5	Cap
17	2430535.28	0.0217	1000000.0	0.2552	0.0114	0.5	5	Cap
18	2442623.38	0.0174	1000000.0	0.2354	0.0107	0.5	5	Cap
19	2377388.18	0.02	1000000.0	0.246	0.0231	0.5	5	Cap
20	2380103.96	0.016	1000000.0	0.2251	0.0244	0.5	5	Cap
21	2377332.7	0.0198	1000000.0	0.2386	0.0233	0.5	5	Cap
22	2318996.98	0.0229	1000000.0	0.2186	0.0343	0.5	5	Cap
23	2361022.81	0.0231	1000000.0	0.1895	0.0253	0.5	5	Cap
24	2396772.25	0.023	1000000.0	0.258	0.0179	0.5	5	Cap
25	2353610.48	0.0223	1000000.0	0.2375	0.0274	0.5	5	Cap
26	2347789.38	0.0168	1000000.0	0.2324	0.0307	0.5	5	Cap
27	2406306.58	0.0199	1000000.0	0.2081	0.0172	0.5	5	Cap
28	2424000.99	0.0172	1000000.0	0.2357	0.0146	0.5	5	Cap
29	2335031.81	0.0205	1000000.0	0.2247	0.032	0.5	5	Cap
30	2339264.73	0.0176	1000000.0	0.2154	0.0323	0.5	5	Cap
31	2400966.15	0.0193	1000000.0	0.2521	0.0187	0.5	5	Cap
32	2393283.58	0.0226	1000000.0	0.192	0.0188	0.5	5	Cap
33	2358634.86	0.0221	1000000.0	0.2172	0.0262	0.5	5	Cap
34	2370079.39	0.0231	1000000.0	0.2088	0.0235	0.5	5	Cap

35	2390843.86	0.0235	1000000.0	0.2082	0.0189	0.5	5	Cap
36	2348057.8	0.0163	1000000.0	0.2206	0.0308	0.5	5	Cap
37	2418335.33	0.0193	1000000.0	0.2185	0.015	0.5	5	Cap
38	2347332.38	0.0172	1000000.0	0.2156	0.0308	0.5	5	Cap
39	2356860.37	0.0174	1000000.0	0.2224	0.0287	0.5	5	Cap
40	2337420.22	0.022	1000000.0	0.239	0.0309	0.5	5	Cap
41	2423848.27	0.0231	1000000.0	0.205	0.0122	0.5	5	Cap
42	2386882.57	0.0248	1000000.0	0.2029	0.0193	0.5	5	Cap
43	2367963.54	0.0234	1000000.0	0.2479	0.0236	0.5	5	Cap
44	2416881.54	0.0226	1000000.0	0.2267	0.0138	0.5	5	Cap
45	2436478.64	0.0179	1000000.0	0.2328	0.0117	0.5	5	Cap
46	2423320.37	0.0208	1000000.0	0.2591	0.0132	0.5	5	Cap
47	2352318.43	0.0158	1000000.0	0.2303	0.0302	0.5	5	Cap
48	2417355.85	0.0178	1000000.0	0.2335	0.0157	0.5	5	Cap
49	2398348.48	0.0241	1000000.0	0.2103	0.0172	0.5	5	Cap
50	2400836.03	0.0193	1000000.0	0.2041	0.0185	0.5	5	Cap

Recommandation finale

Afin de répondre aux enjeux de couverture de taux identifiés avec EUR comme devise de référence, Nous suggérons la mise en place de cap(s) EUR à un niveau moyen de 2.01% sur la durée du produit, dans le but de protéger contre une éventuelle hausse des taux. Cette solution permet de sécuriser un plafond tout en conservant la flexibilité du taux variable.

Visualisation des résultats



Annexes

Fonctionnement des produits

- Cap : Instrument de couverture contre la hausse des taux. Il garantit que le taux variable ne dépassera pas un plafond (strike), tout en profitant des taux bas.
- Floor : Instrument de protection contre la baisse des taux. Il assure un niveau plancher de rémunération sur un financement ou un placement.

Méthodologie du stress test

Les stress tests permettent de simuler l'impact de variations de marché sur la valorisation des produits. Les scénarios incluent : • Une variation de ± 50 points de base sur les taux zéro-coupon • Une variation de $\pm 20\%$ sur la volatilité implicite Ces hypothèses permettent d'évaluer la sensibilité des instruments dans divers contextes.

Hypothèses utilisées

Les valorisations sont réalisées à partir des courbes de taux et de volatilité fournies. Le modèle utilisé est Black 76 pour les produits de taux (Cap/Floor). Les résultats sont exprimés en valeur actuelle nette (NAV), sans prise en compte des frais de structuration.