

Définition :

Les trois types de mouvements caractéristiques de la courbe des taux sont :

- **shift** : mouvement correspondant à une modification du niveau de la courbe des taux,
- **twist** : mouvement correspondant à une modification de la pente de la courbe des taux,
- **butterfly** : mouvement correspondant à une modification de la courbure de la courbe des taux.

Effet shift :

- effet niveau : mesure l'impact de l'évolution générale du niveau des taux sur la valeur du portefeuille (effet shift),
- effet courbe : mesure l'impact sur la performance du portefeuille de la déformation de la courbe des taux de référence nettoyée du shift de niveau

Calcul :

Rappel : le shift moyen utilisé est la moyenne des variations de chaque taux de la courbe ZC entre les dates t et $t+1$. Une version approfondie du modèle utilise une décomposition de la déformation de la courbe beaucoup plus fine.

Remarques :

L'évaluation du "parallel shift" peut être effectuée de 2 façons différentes :

- soit on estime l'évolution des taux sur toute la courbe, indépendamment de la structure du benchmark, en calculant une moyenne équipondérée des variations de taux sur toute la courbe (de 1 à 30 ans);
- soit on calcule l'évolution moyenne des taux en tenant compte du positionnement sur la courbe du benchmark (moyenne des variations des taux "Etat" implicites aux obligations constituant le benchmark pondérée par leur poids respectif dans l'indice de référence). Cette évolution "moyenne" est appliquée, en $t=1$, à chaque obligation, afin de comparer le prix ainsi obtenu avec le prix calculé précédemment