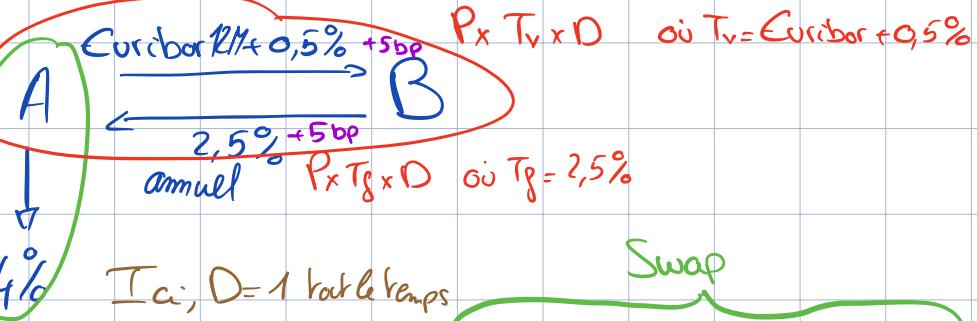


Si commission de 10bp (=0,1%) → l'intermédiaire finance touche 5000€ de commission chaque année de swap

Exercice 1:

1)

$P = 5 \text{ M€}$



Nouveau taux d'endettement pour A = $4\% + (\text{Euribor } 12M + 0.5\% - 2.5\%)$
 $= \text{Euribor } 12M + 2\%$

2) E_m t pour A, flux d'intérêt : $P(4\% + (T_f(r) - T_g(r)) \times D)$
 E_m t pour B, flux d'intérêt : $P(T_g(r) - T_f(r)) \times D$

a) Année 1: Euribor 12M = 2,5%

Flux net du swap $2,5\% + 0,5\% - 2,5\% = 0,5\%$

versé par A à B

Soit 25000 € pour B

+0,05% à l'intermédiaire

Parallèlement, A verse $4\% \times 5 \text{ M€} = 200 \text{ k€}$ en intérêts pour son emprunt

Ainsi, A verse donc $225 \text{ k€} + 2500 \text{ €}$

b) Année 2: Euribor 12M = 1%

Flux net du swap $1\% + 0,5\% - 2,5\% = -1\%$ pour A

B verse 1% d'intérêts à A soit 50 000 €

Ainsi, A verse $200 - 50 = 150 \text{ k€}$ d'intérêts

C) Année 3: Euribor 12M = 1,25%

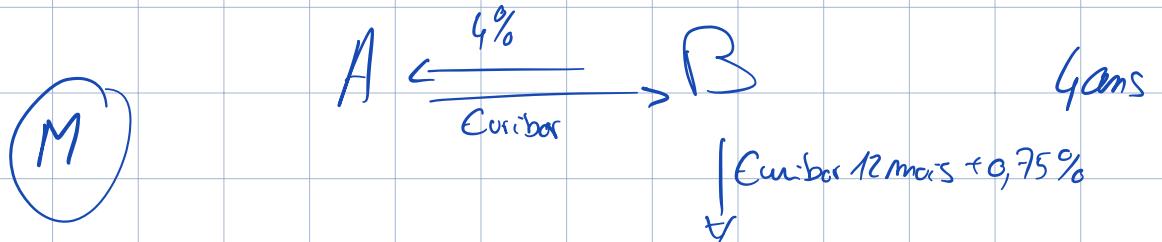
B verse 0,95% d'int. à A soit 37500€

A total, A verse 200 - 37,5 = 162,5 k€ + int du prêt

Swap "callé" sur l'échéance du prêt. Δ Ce n'est pas le cas.

3) Cf annotations.

Exercice 2:



$$\begin{aligned} 1) & \times 4 + \text{Euribor 12M} + 0,75\% - \text{Euribor 12M} \\ & = 4,75\% \end{aligned}$$

$$\times M \times 4,75\% \times 4$$

$$2) \text{ Pr de vue de B: } \Delta f = (\text{Euribor} - 4\%) M$$

$$\text{L} \odot 1A : \Delta f = 0$$

$$\text{2A} : \Delta f = (5\% - 4\%) M = \frac{M}{100} \quad \text{B reçoit } \frac{M}{100} \text{ de A}$$

$$\text{3A} : \Delta f = -\frac{M}{100}$$

$$\text{4A} : \Delta f = -\frac{2M}{100}$$

$$\text{B verse } -\frac{M}{100} \text{ à A}$$

$$-\frac{2M}{100} \text{ à A}$$

Exercice 3:

