

## QUIZ ARBITRAGE TAUX

Soit les dix positions d'arbitrages suivantes :

N°	Arbitrage
1	Long Barbell/Short Bullet (Butterfly)
2	Short FRA/Short Contrats Futures CT
3	Cash and Carry
4	Long MBS/Short Treasury Bonds
5	Short Swap/Long Obligation (Asset-Swap Structuré)
6	Prêteur FRA/Emprunteur Forward-Forward
7	Short Oblig Etat 2A/Long Oblig Etat 10A
8	Short Swap/Long Obligation (Asset-Swap Non Structuré)
9	Reverse Cash and Carry
10	Long Oblig Etat 2A/Short Oblig Etat 10A + Short Swap 2A/Long Swap 10A

Remplir les colonnes « N° » des deux tableaux suivants avec les numéros du tableau « Arbitrage » qui correspondent.

N°	Couverture
	Delta-Hedge = Facteur d'actualisation
	Couverture à l'horizon (échéance du contrat future) – Long futures
	Couverture en « Option-Adjusted Duration »
	Couverture en sensibilité
	Couverture en sensibilité sur les deux CdT et sur les deux spreads swap/oblig
	Risque de shift = Risque de twist = 0
	Sensibilité branche fixe du swap + Sensibilité obligation = 0
	Branche fixe du swap = Structure de cashflows de l'obligation
	Même structure de prêt-emprunt sous-jacent
	Couverture à l'horizon (échéance du contrat future) – Short futures

N°	Profil de Risque
	Gamma négatif
	Gamma positif – On paye la base nette négative (à l'échéance du contrat)
	Risque de pentification de la CdT Etat sur le segment 2A/10A
	Risque d'élargissement du spread (Taux du FRA – Taux Forward)
	Risque d'élargissement du « spread d'asset swap »
	Gamma négatif – On reçoit la base nette positive (à l'échéance du contrat)
	Risque sur le spread de pente (Etat/Swap – 2A/10A)
	Gamma positif – On paye le spread entre le taux du Future et le taux du FRA
	Risque d'élargissement du « spread apparent »
	Gamma positif – On paye le portage