

Stratégies de rendement de maturité courte

- ❑ **Allemagne 2024** : réserve de liquidité rémunérée à un taux monétaire de 3.60%
- ❑ **Italie floteur 2026** : permet de bénéficier de la rémunération du taux monétaire plus du spread crédit de l'Italie, avec une duration protectrice : 4,03%

Expositions longues

- ❑ **Espagne 2042** : pour ajuster la sensibilité à la hausse nous choisissons le support d'un pays à la dynamique fondamentale favorable, et sur le très long où la pente rémunère généreusement : 3,75% - *investissement récent*
- ❑ **Allemagne 2050** : pour ajuster la sensibilité à la hausse sur un support très défensif. La maturité très longue permet de garder un maximum de cash mieux rémunéré. C'est l'exposition privilégiée en cas de choc extérieur : 2,75% - *investissement récent*

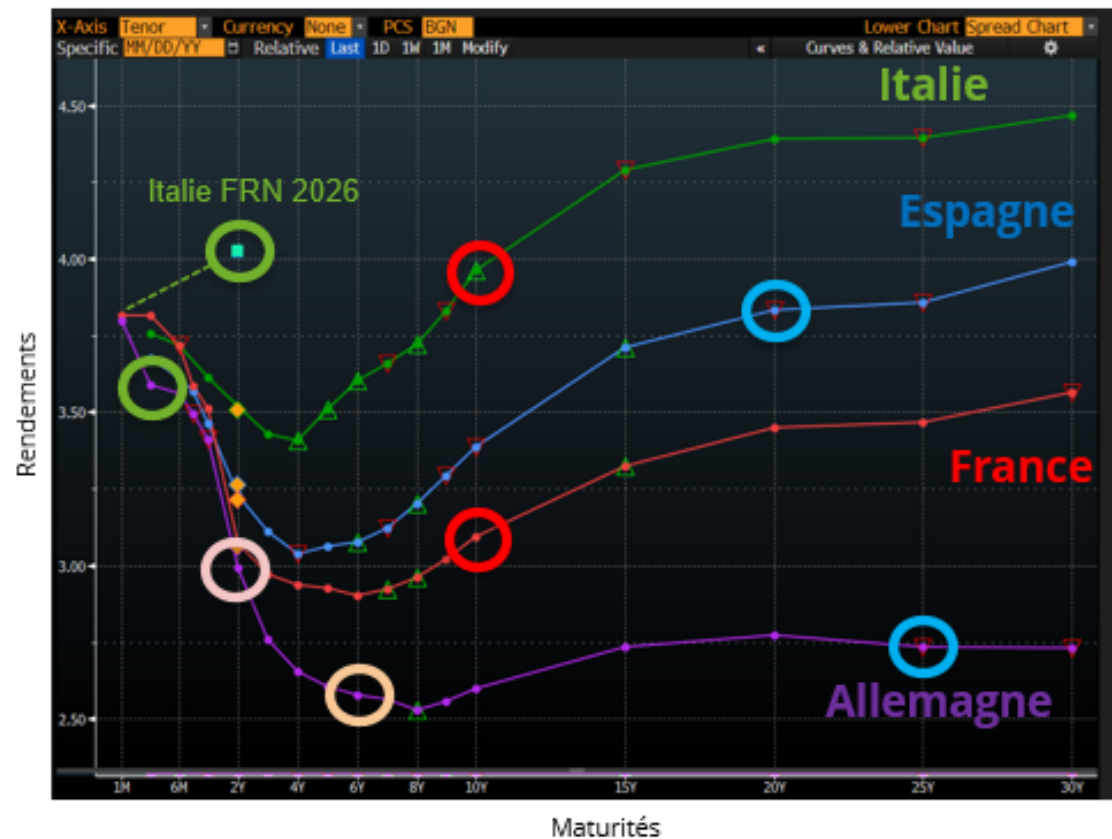
Exposition en courbe

- ❑ **Long Future Allemagne 2 ans, short Futures Allemagne 5 ans** : joue la désinversion rapide de la courbe allemande

Expositions shorts (cercles rouges)

- ❑ **Futures OAT 10 ans** : la dégradation des finances publiques et la hausse des émissions doivent élargir le spread avec l'Allemagne
- ❑ **Futures Italie 10 ans** : le dérapage des finances publiques et le coût croissant de la dette avec des taux qui montent nous semblent peu compatibles avec la compression récente du spread avec l'Allemagne

Courbes obligations souveraines €



Sources : Bloomberg, expositions au 25/04/2024