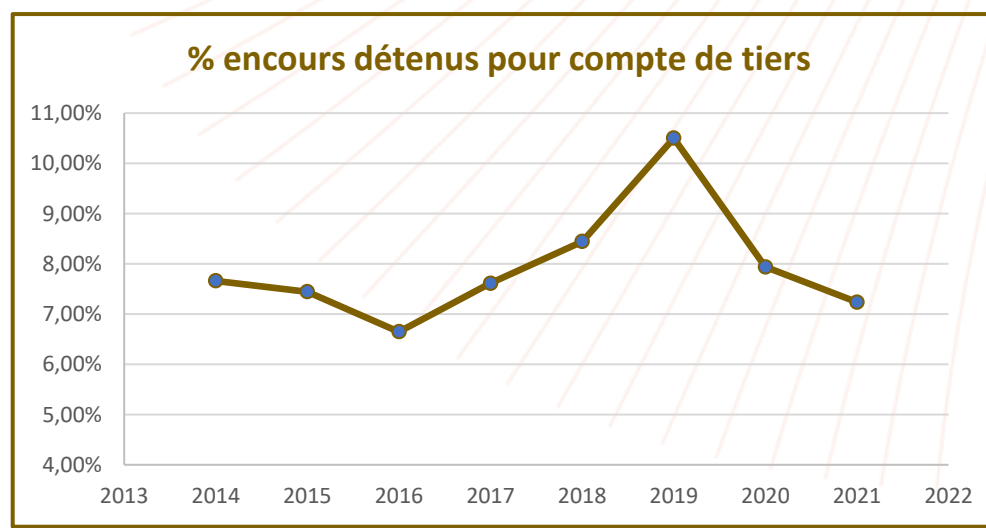
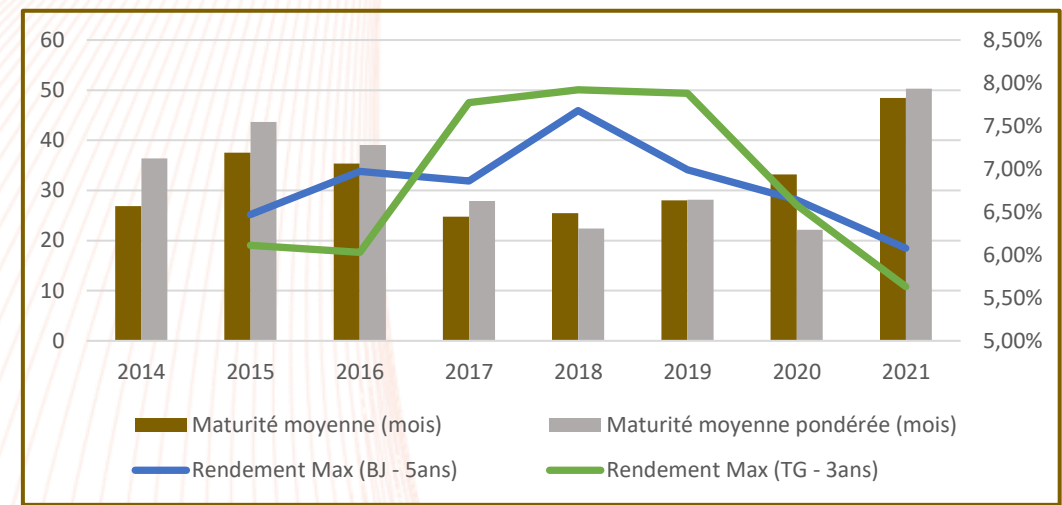
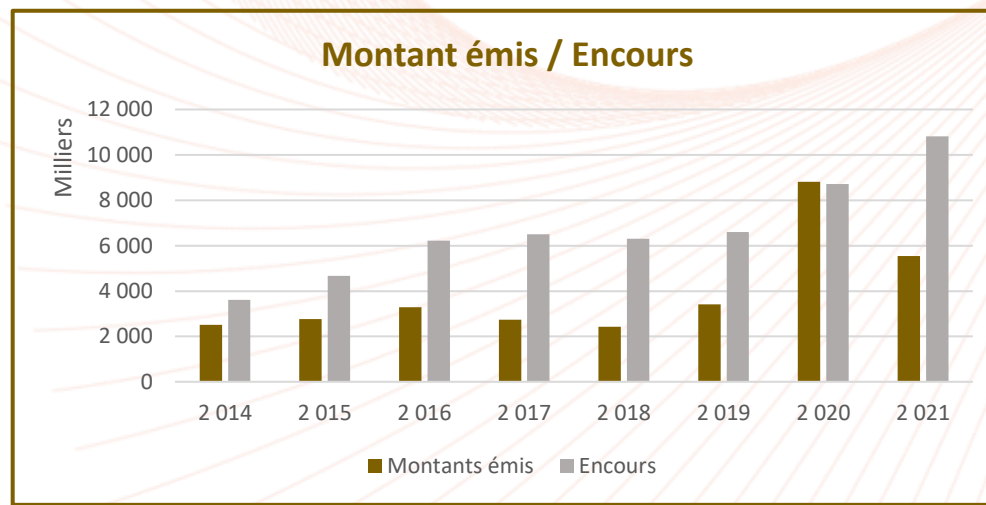




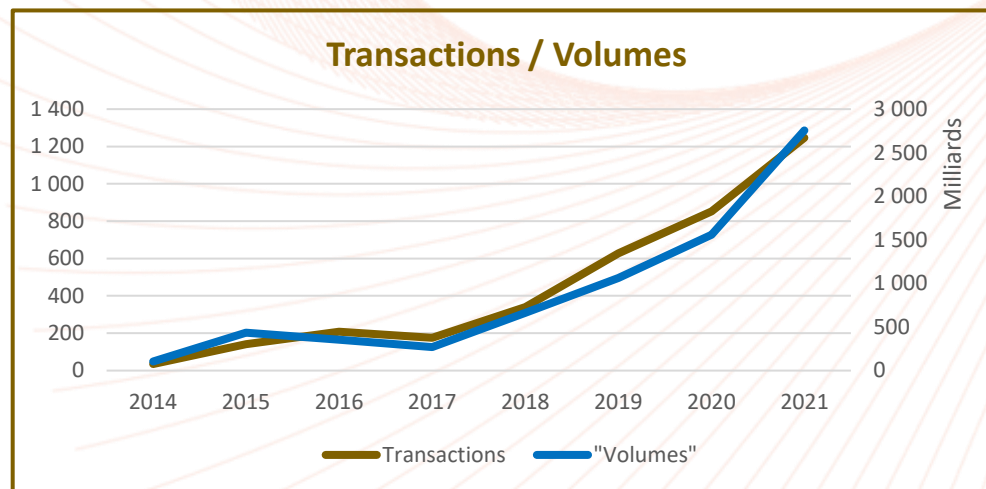
**STRATEGIE BUY AND HOLD :
Impact sur la mobilisation des
ressources et le coût
d'opportunité**

ETAT DES LIEUX (Primaire)

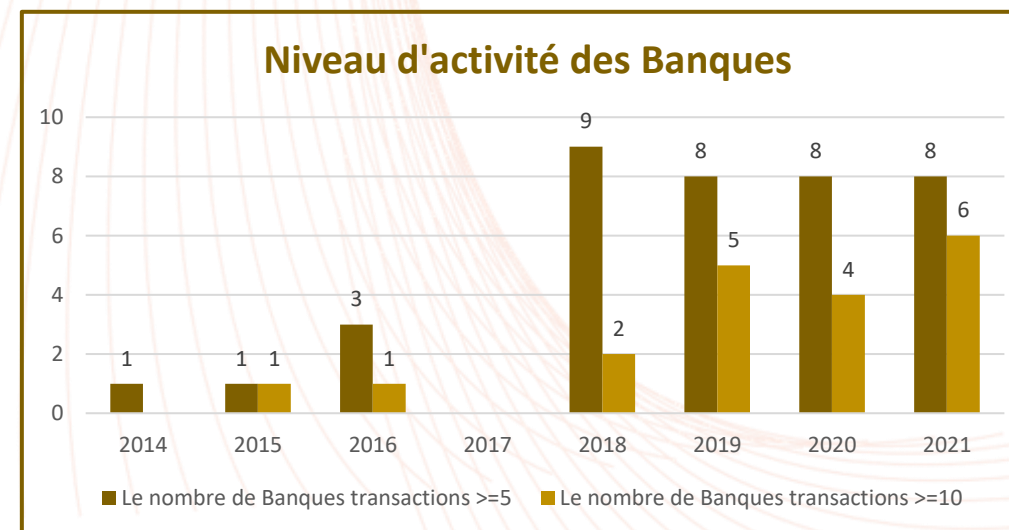
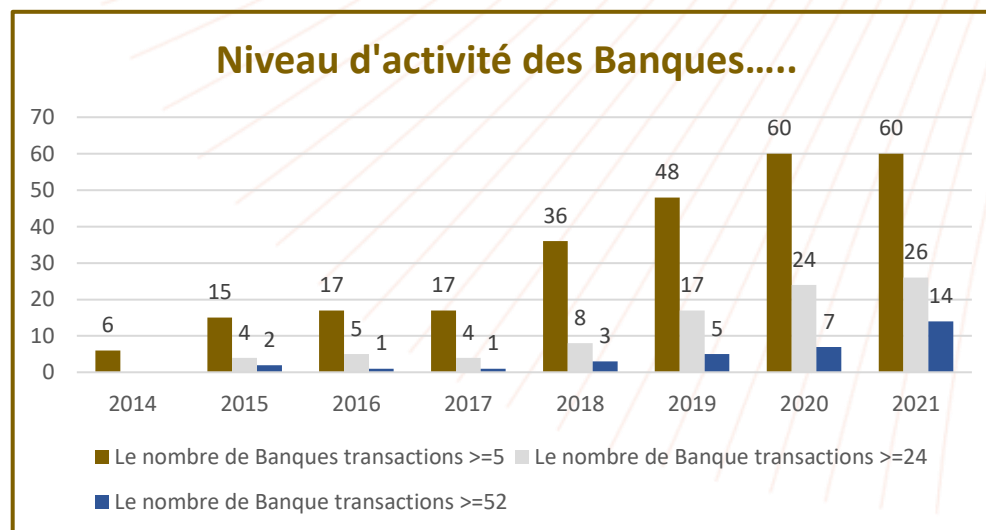


- **Dynamisme du marché primaire. Des besoins globalement comblés...**
- **Une poussée pour des maturités longues dans les contextes de taux bas**
- **Une trop forte concentration de la base investisseurs**

ETAT DES LIEUX (marché secondaire – Transactions entre banques)



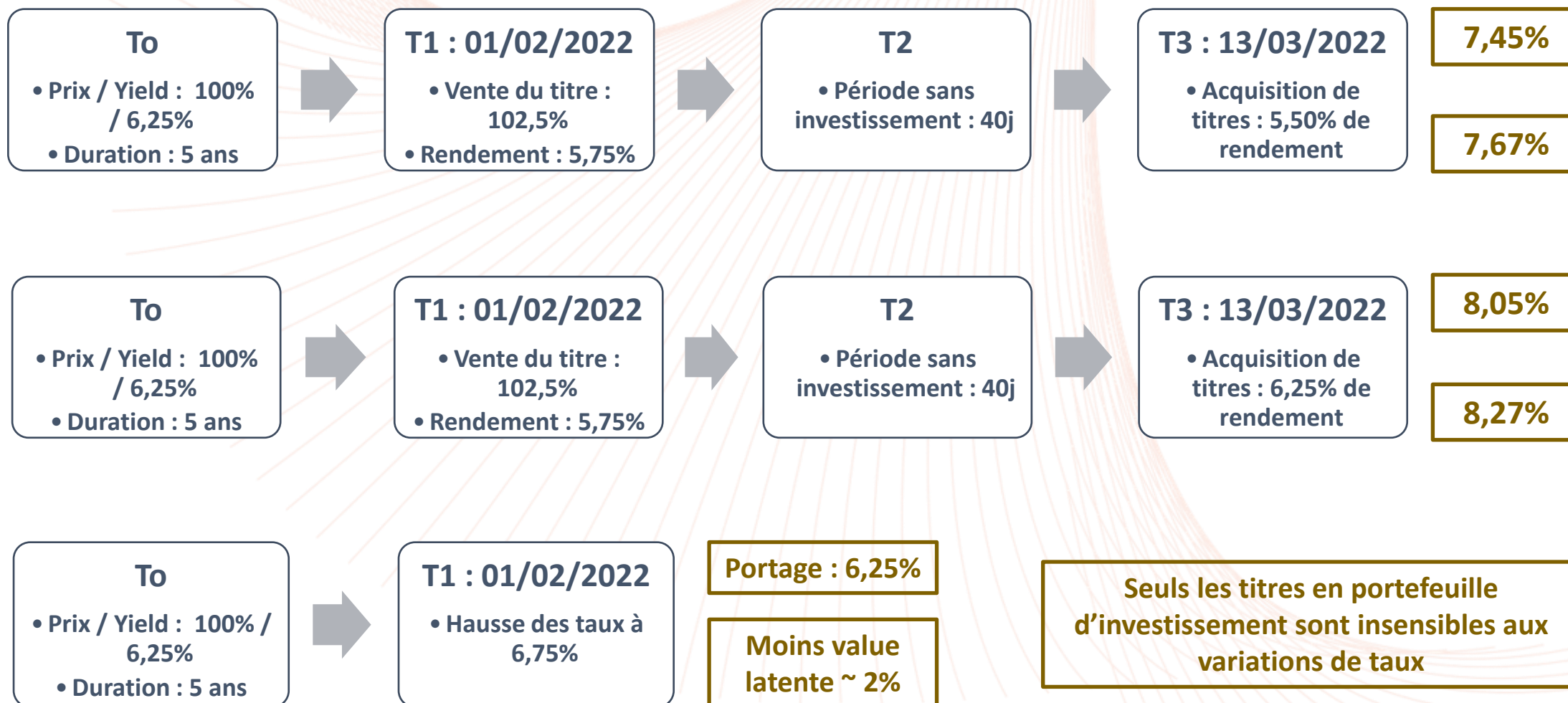
- Une amélioration du cadre
- Un nombre « d'acteurs actifs » encore trop faible
- Quelle analyse des transactions entre les Banques et les autres clients ?



INTERVENTIONS SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE ? (Vision Banque)

- **Monétiser la performance** : Nouveau Plan comptable Bancaire (Investissement 16% / Placement 85% / Transaction 2%)
- **Comblent le gap du marché primaire** (maturités, timing,...) : primaire : 61 transactions en 2014... 187 transactions en 2021
- **Gestion de la liquidité** : Pension livrée, Prêts et Emprunts de titres, cadre opérationnel de la mise en œuvre de la Politique Monétaire
- **Améliorer la rentabilité / Anticipations sur la direction des taux** (gestion active...) : ...

RENTABILITE (Quelques exemples)



ELEMENTS DETERMINANTS

- **Anticipations sur les taux et la Politique Monétaire**
- **Échéances des titres émis et capacité à monétiser**
- **Capacité d'investissement = Limites / Encours**
- **Pente de la courbe de taux**
- **Sensibilité au taux : Duration / DV01**
- **Nature de portefeuille** (Investissement / Transaction / Placement)
- **Encours de titres libres / Nature des titres** (OdR)
- **Quels rôles entre les différents acteurs** (Banques, gestionnaires)
- **Systeme d'informations**
- **Prime de liquidité (ou d'illiquidité)**

BDK
CORPORATE & PRIVATE BANK

MERCI