

Stratégies de couverture du risque de change pour un exportateur

4 – Tunnel Zero Cost

Le Tunnel (K1, K2) est une stratégie de couverture qui fixe un couloir délimité par une borne inférieure K1 (cours minimum de cession) et une borne supérieure K2 (cours maximum de cession).

Le Tunnel permet donc à son détenteur de se fixer un cours plancher de cession K1, tout en ayant la possibilité de profiter d'un mouvement favorable jusqu'à K2.

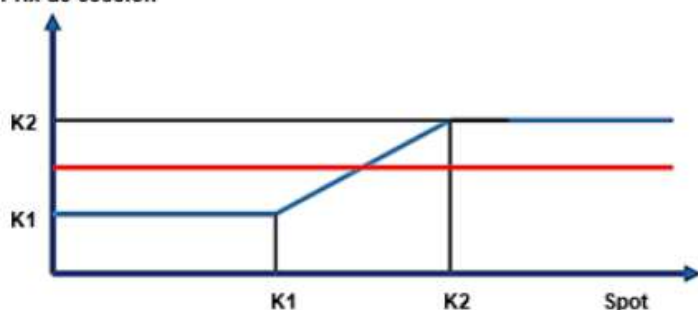
Dénouement à l'échéance :

$S < K1$: Cession du nominal N à K1 (couverture parfaite contre la baisse)

$S > K2$: Cession du nominal N à K2 (Profite de la hausse jusqu'à K2)

$K1 < S < K2$: Cession du nominal N à S

Prix de cession



Avantages

- Garantie d'un cours minimum de cession K1
- Couverture totale
- Possibilité de profiter de la hausse
- Pas de prime à payer

Simulation

- Tunnel EURMAD 3M 10,6500 – 10,7800
- Tunnel USDMAD 3M 10,0400 – 10,1500