
Stratégies de couverture du risque de change

2 – Put Vanille

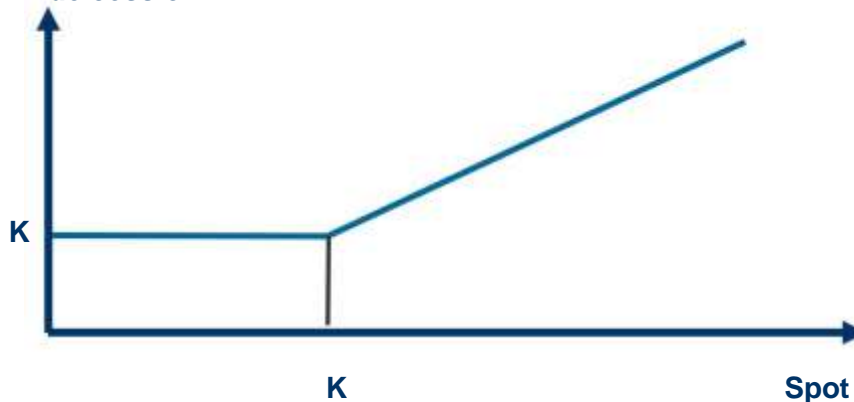
Le Put classique ou vanille de strike K et de nominal N est un instrument de couverture qui donne à son acheteur le droit mais non l'obligation de céder un montant de devise fixe (Nominal) à un cours déterminé à l'avance (prix d'exercice K), en contrepartie du paiement d'une prime.

Le put vanille permet à son détenteur de se fixer un cours plancher de cession dans le cas d'un mouvement défavorable du sous-jacent (baisse du prix de la devise), tout en ayant la possibilité de profiter d'un mouvement favorable. Le cours plancher de cession est égal au prix d'exercice K minoré de la prime payée.

Dénouement à l'échéance:

- $S < K$: Cession du nominal N à K (couverture parfaite contre la baisse)
- $S > K$: Cession du nominal N à S (Profiter de la hausse)

Prix de cession



Avantages

- Garantie d'un cours minimum de cession (strike K)
- Couverture totale
- Possibilité de profiter pleinement de la hausse

Inconvénients

- Paiement d'une prime à l'initiation

Simulation:

- Put EURMAD ATMS ($K = 10,6700$) 3M coûte 0,8%
- Put USDMAD ATMS ($K = 10,0850$) 3M coûte 1.40%

