

## **Stratégies de couverture du risque de change pour un importateur**

### 3– Call Participatif 50%

Le Call Participatif 50% de strike K et de nominal N est une stratégie de couverture qui donne à son acheteur le droit et non l'obligation d'acheter un montant de devise fixe égal à 50% du Nominal à un cours déterminé à l'avance (prix d'exercice K). Les 50% du nominal restant seront achetés à K quel que soit le niveau du spot à l'échéance.

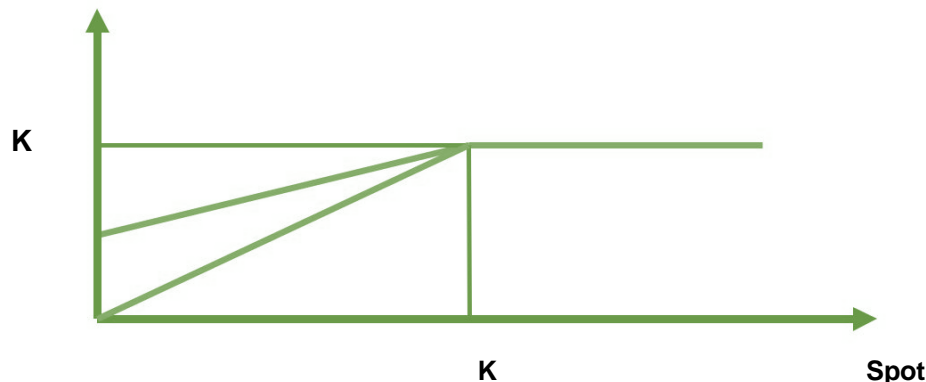
Le call participatif 50% permet à son détenteur de se fixer un cours plafond d'achat dans le cas d'un mouvement défavorable du sous-jacent (hausse du prix de la devise), tout en ayant la possibilité de profiter d'un mouvement favorable sur 50% du nominal. Il est tout à fait possible d'imaginer un autre pourcentage  $\alpha$  de participation au lieu de 50%.

#### Dénouement à l'échéance :

$S > K$  : Achat du nominal N à K (couverture parfaite contre la hausse)

$S < K$  : Achat de 50% du Nominal N à S (Profiter de la baisse sur 50%) et achat du 50% restant à K

Prix d'achat



#### Avantages :

- Garantie d'un cours maximum d'achat K
- Couverture totale
- Possibilité de profiter de la baisse (50% uniquement)
- Possibilité de ne pas payer de prime upfront

#### Simulation :

- Participatif 50% 3M EURMAD K = 10,7020 coûte 0,85%
- Participatif 50% 3M EURMAD K = 10,8300 coûte 0%

- Participatif 50% 3M USDMAD K = 10,1150 coûte 0,77%
- Participatif 50% 3M USDMAD K = 10,2300 coûte 0%