

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

## 4 – Tunnel Asymétrique (1/m)

Le Tunnel asymétrique (1/m) ( $K1$ ,  $K2$ ) de nominal  $N$  est une stratégie de couverture qui, à l'instar du tunnel symétrique, fixe un couloir délimité par une borne inférieure  $K1$  et une borne supérieure  $K2$ , mais présente la particularité de ne pas fixer le montant exact à céder à l'échéance. Ce montant peut être  $1^*$  Nominal ou  $m^*$  Nominal dépendamment du niveau du sous-jacent.

Le Tunnel asymétrique permet d'obtenir un couloir largement plus intéressant que celui du Tunnel symétrique

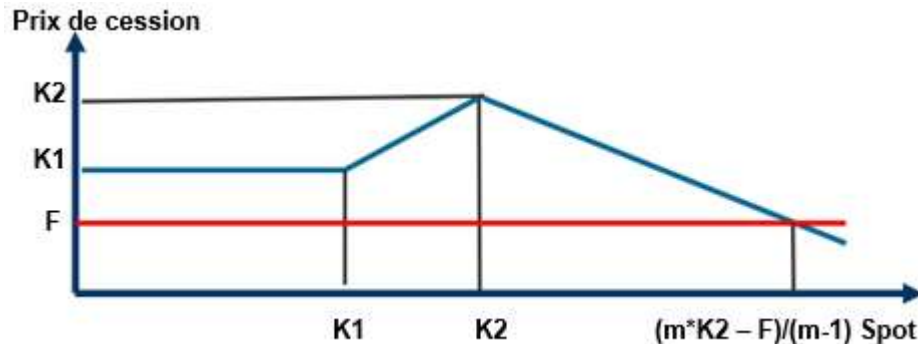
### Dénouement à l'échéance :

$S < K1$  : Cession de  $1^*$  nominal à  $K1$

$S > K2$  : Cession de  $m^*$  nominal à  $K2$

$K1 < S < K2$  : Cession de  $1^*$  nominal ou  $m^*$  nominal à  $S$

Dans le deuxième cas de figure ( $S > K2$ ), le client pourra choisir céder  $1^*$  Nominal à  $(m^* K2 - (m - 1) * \text{Spot})$  au lieu de céder  $m^*$  Nominal à  $K2$



### Avantages

- Couloir largement plus intéressant que celui d'un tunnel symétrique
- Garantie d'un cours minimum de cession
- Pas de prime à payer

### Simulation

- Tunnel asymétrique  $\frac{1}{2}$  EURMAD 3M 10,7300 – 10,7900
- Tunnel asymétrique  $\frac{1}{2}$  USDMAD 3M 10,1300 – 10,2000