

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

## 2 – Put Participatif 50%

**Le Put 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 de céder 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 vendus à  $K$  quel que soit le niveau du spot à l'échéance.**

Le put participatif 50% 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 sur 50% du nominal.

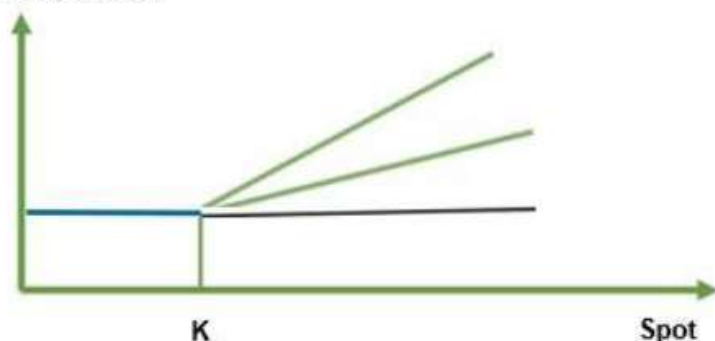
Il est tout à fait possible d'imaginer un autre pourcentage  $\alpha$  de participation au lieu de 50%.

### Dénouement à l'échéance :

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

$S > K$  : Cession de 50% du nominal  $N$  à  $S$  (Profiter de la hausse sur 50%) et cession des 50% restant à  $K$

Prix de cession



### Avantages

- Garantie d'un cours minimum de cession  $K$
- Couverture totale
- Possibilité de profiter de la hausse (50% uniquement)
- Possibilité de ne pas payer de prime

### Simulation:

- Participatif 50% 3M EURMAD  $K = 10,67$  coûte 0,18%
- Participatif 50% 3M EURMAD  $K = 10,6450$  coûte 0%

Participatif 50% 3M USDMAD  $K = 10,0850$  coûte 0,67%  
Participatif 50% 3M USDMAD  $K = 10,0000$  coûte 0%