
Stratégies de couverture du risque de change

6 – 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.

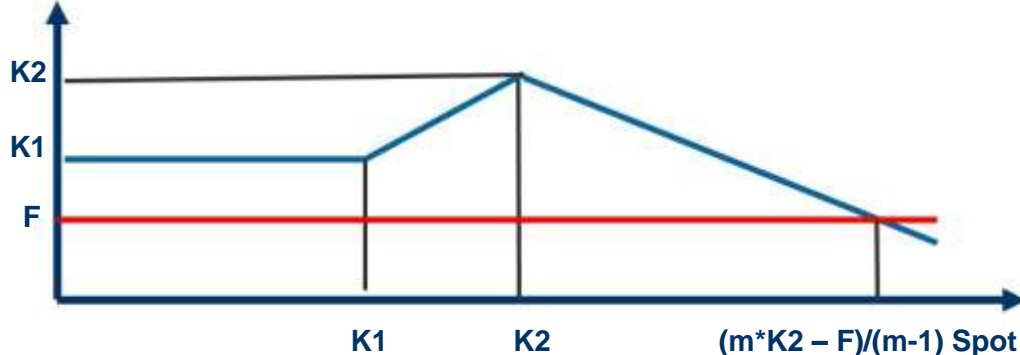
Le Tunnel asymétrique permet d'obtenir un couloir largement plus intéressant que celui du Tunnel symétrique.

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

Prix de cession



Avantages

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

Inconvénients

- Incertitude par rapport au nominal

Simulation

- Tunnel asymétrique ½ EURMAD 3M 10,7300 – 10,7900
- Tunnel asymétrique ½ USDMAD 3M 10,1300 – 10,2000

