

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

## 5 – Tunnel asymétrique

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 acheter 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 :

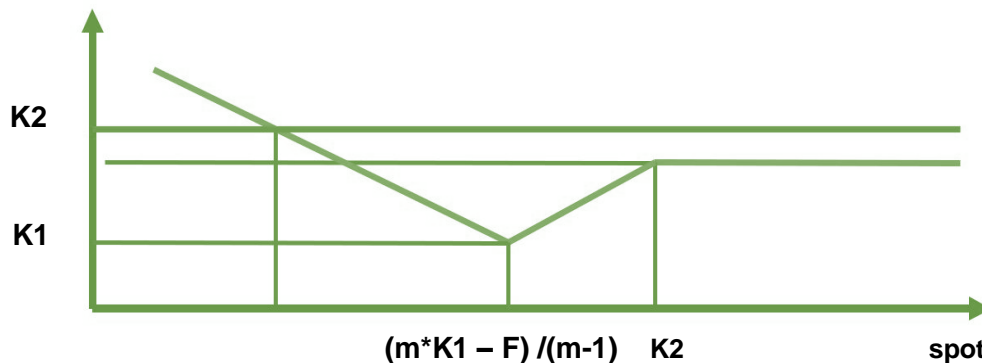
$S > K2$  : Achat de 1 \* nominal à K2.

$S < K1$  : Achat de m\*nominal à K1.

$K1 < S < K2$  : Achat de 1\*nominal ou m\*nominal à S.

Dans le deuxième cas de figure ( $S < K1$ ), le client pourra choisir d'acheter 1\* Nominal à  $(m * K1 - (m - 1) * Spot)$  au lieu d'acheter m \* Nominal à K.

Prix d'achat



### Avantages

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

### Simulation

- Tunnel asymétrique ½ EURMAD 3M 10,6600 – 10,7400
- Tunnel asymétrique ½ USDMAD 3M 10,0000 – 10,1100