

---

# **Stratégies de couverture du risque de change**

## 5 – Terme Ratio (1/m)

Le Terme Ratio (1/m) de strike K et de nominal N est une stratégie de couverture qui, à l'instar du terme classique, fixe un cours définitif d'achat K à l'échéance mais présente la particularité de ne pas fixer le montant exact à acheter. Ce montant peut être  $1 \times \text{Nominal}$  ou  $m \times \text{Nominal}$  dépendamment du niveau du sous-jacent à l'échéance.

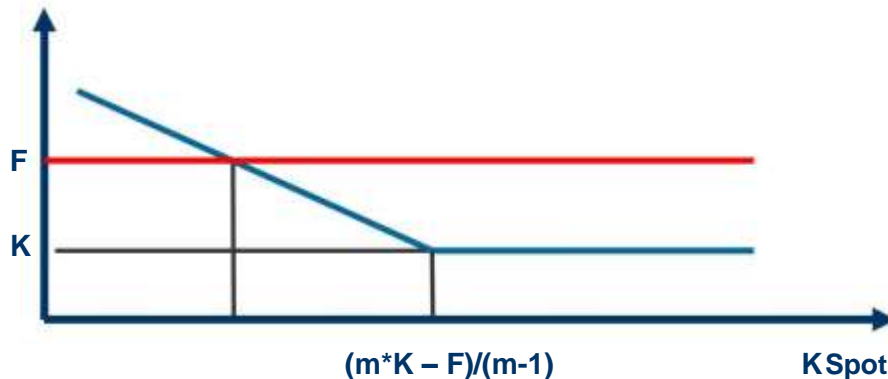
Le Terme Ratio permet d'obtenir un cours K largement plus intéressant que le cours à terme classique.

### Dénouement à l'échéance:

- $S > K$  : Achat de  $1 \times \text{Nominal}$  à K
- $S < K$  : Achat de  $m \times \text{Nominal}$  à K

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

Prix d'achat



### Avantages

- Cours d'achat largement plus intéressant que le cours à terme classique
- Garantie d'un cours maximum d'achat
- Pas de prime à payer

### Inconvénients

- Incertitude par rapport au nominal

### Simulation

- Terme ratio  $\frac{1}{2}$  EURMAD 3M 10,6900
- Terme ratio  $\frac{1}{2}$  USDMAD 3M 10,0450