

---

## **Stratégies de couverture du risque de Change (Importateur)**



### 3 – Call Participatif 50%

*Le Call 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 d'acheter 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 achetés à  $K$  quel que soit le niveau du spot à l'échéance.*

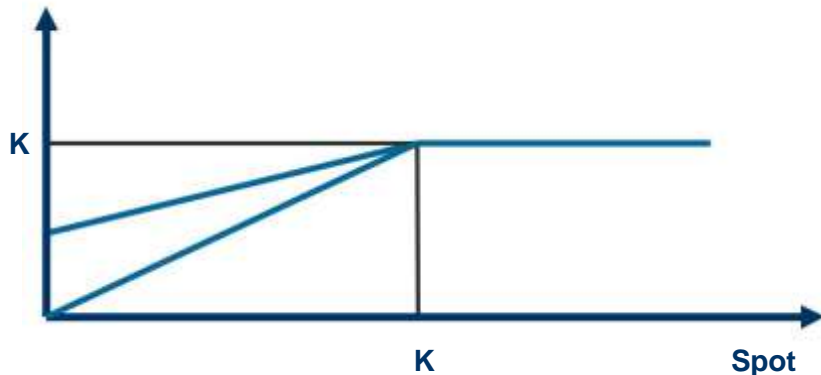
Le call participatif 50% permet à son détenteur de se fixer un cours plafond d'achat dans le cas d'un mouvement défavorable du sous-jacent (hausse du prix de la devise), tout en ayant la possibilité de profiter d'un mouvement favorable sur 50% du nominal.

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

#### Dénouement à l'échéance

- $S > K$  : Achat du nominal  $N$  à  $K$  (couverture parfaite contre la hausse)
- $S < K$  : Achat de 50% du nominal  $N$  à  $S$  (Profiter de la baisse sur 50%) et achat des 50% restant à  $K$

Prix d'achat



#### Avantages

- Garantie d'un cours maximum d'achat  $K$
- Couverture totale
- Possibilité de profiter de la baisse (50% uniquement)
- Possibilité de ne pas payer de prime upfront

#### Inconvénients

- Paiement d'une prime upfront ou strike moins favorable qu'un terme classique

#### Simulation

- Participatif 50% 3M EURMAD  $K = 10,7020$  coûte 0,85%
- Participatif 50% 3M EURMAD  $K = 10,8300$  coûte 0%

- Participatif 50% 3M USDMAD  $K = 10,1150$  coûte 0,77%
- Participatif 50% 3M USDMAD  $K = 10,2300$  coûte 0%