
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 de cession K à l'échéance mais présente la particularité de ne pas fixer le montant exact à céder. Ce montant peut être $1 \times \text{Nominal}$ ou $m \times \text{Nominal}$ dépendamment du niveau du sous-jacent à l'échéance.

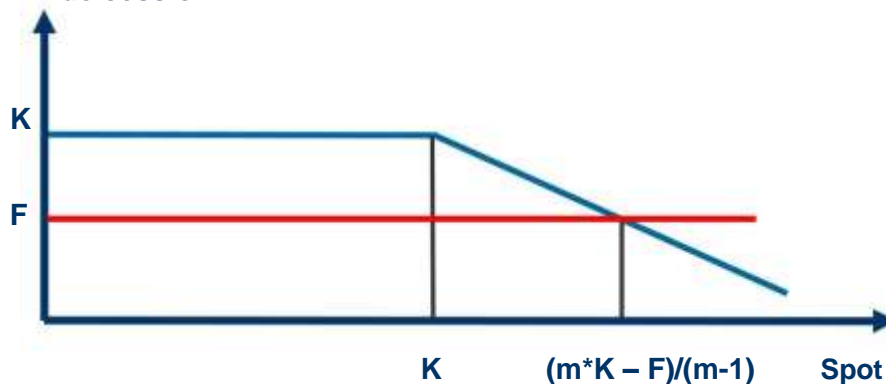
Le Terme Ratio permet d'obtenir un cours K largement plus intéressant que le cours à terme classique.

Denouement a l'echeance:

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

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

Prix de cession



Avantages

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

Inconvénients

- Incertitude par rapport au nominal

Simulation

- Terme ratio $\frac{1}{2}$ EURMAD 3M 10,7600
- Terme ratio $\frac{1}{2}$ USDMAD 3M 10,1650