

---

# **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 acheter à l'échéance. Ce montant peut être  $1^*$  Nominal ou  $m^*$  Nominal dépendamment du niveau du sous-jacent.

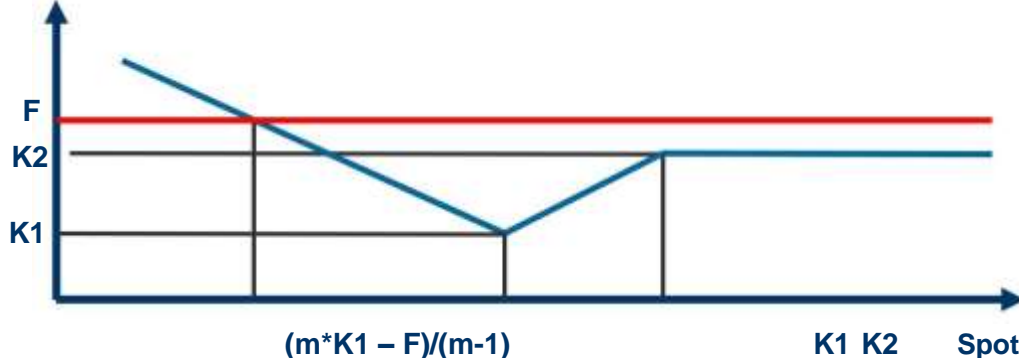
Le Tunnel asymétrique permet d'obtenir un couloir largement plus intéressant que celui du Tunnel symétrique.

### 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  $(m^* K1 - (m - 1) \cdot \text{Spot})$  au lieu d'acheter  $m^*$  Nominal à  $K1$

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

### Inconvénients

- Incertitude par rapport au nominal

### Simulation

- Tunnel asymétrique  $\frac{1}{2}$  EURMAD 3M 10,6600 – 10,7400
- Tunnel asymétrique  $\frac{1}{2}$  USDMAD 3M 10,0000 – 10,1100

