
Stratégies de couverture du risque de

4 – Tunnel Zero Cost

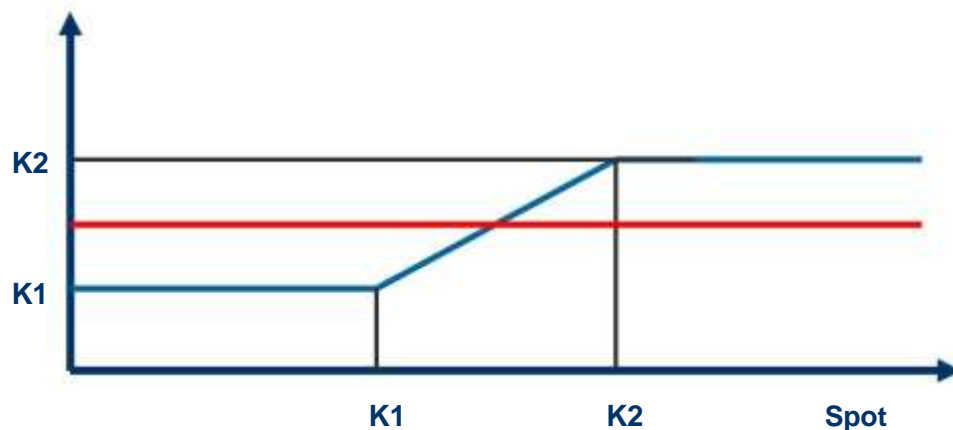
Le Tunnel (K1, K2) est une stratégie de couverture qui fixe un couloir délimité par une borne inférieure K1 (cours minimum d'achat) et une borne supérieure K2 (cours maximum d'achat).

Le Tunnel permet donc à son détenteur de se fixer un cours plafond d'achat K2, tout en ayant la possibilité de profiter d'un mouvement favorable jusqu'à K1.

Dénouement à l'échéance:

- $S > K2$: Achat du nominal N à K2 (couverture parfaite contre la hausse)
- $S < K1$: Achat du nominal N à K1 (Profite de la baisse jusqu'à K1)
- $K1 < S < K2$: Achat du nominal N à S

Prix d'achat



Avantages

- Garantie d'un cours maximum d'achat K2
- Couverture totale
- Possibilité de profiter de la baisse
- Pas de prime à payer

Inconvénients

- Profit limité en cas de baisse
- Taux maximum garanti K2 moins favorable que le terme classique

Simulation

- Tunnel EURMAD 3M 10,6800 – 10,8500
- Tunnel USDMAD 3M 10,0700 – 10,2000