
Stratégies de couverture du risque de change

3 – Put Participatif 50%

Le Put 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 de céder 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 vendus à K quel que soit le niveau du spot à l'échéance.

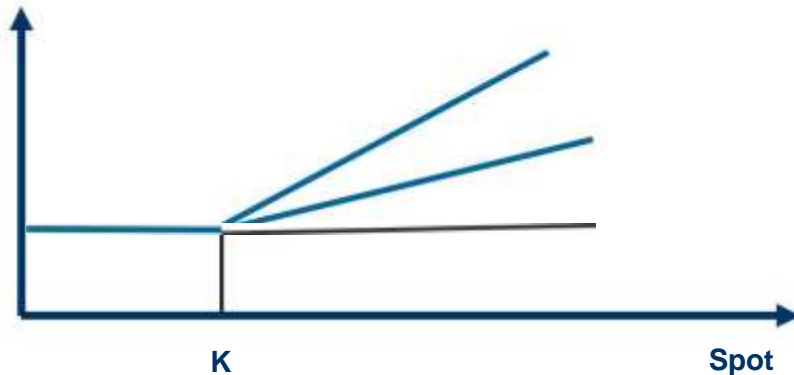
Le put participatif 50% permet à son détenteur de se fixer un cours plancher de cession dans le cas d'un mouvement défavorable du sous-jacent (baisse du prix de la devise), tout en ayant la possibilité de profiter d'un mouvement favorable sur 50% du nominal.

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

Dénouement à l'échéance

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

Prix de cession



Avantages

- Garantie d'un cours minimum de cession K
- Couverture totale
- Possibilité de profiter de la hausse (50% uniquement)
- Possibilité de ne pas payer de prime

Inconvénients

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

Simulation

- Participatif 50% 3M EURMAD $K = 10,67$ coûte 0,18%
- Participatif 50% 3M EURMAD $K = 10,6450$ coûte 0%

- Participatif 50% 3M USDMAD $K = 10,0850$ coûte 0,67%
- Participatif 50% 3M USDMAD $K = 10,0000$ coûte 0%

