**Exercices**

*Instruments de couverture*

**Exercice 1** Exportation

Le 30 septembre, la société européenne exportatrice X souhaite déterminer sa position de change sur le dollar. Le cours du dollar est de 0.85 €. Le bilan comprend les dettes et créances suivantes (en kUSD) :

* Clients 2 000
* Fournisseurs 2 400
* Emprunts 4 000
* Intérêts courus 100 sur les emprunts
* Commandes clients 1 600
* Commandes fournisseurs 1 200

1. Calculer la position de change en USD au 30 septembre. La position est-elle longue ou courte ?
2. Evaluer le gain ou la perte de change en cas de hausse de 10% du cours du dollar.
3. La société doit-elle se couvrir ?
4. Si elle choisit une option de change, quel type d’option doit-elle négocier ? Dans quel cas achèterait-elle une option de vente de dollars contre euros ?

**Exercice 2** Exportateur français

Fin avril, un exportateur français réalise une vente pour 50 000 USD auprès d’un client américain qui doit régler dans 3 mois. Le cours du dollar au 30/04 est de 0.77 €. Il anticipe une baisse du dollar. Sa banque lui soumet 2 possibilités de couverture :

* Vendre à terme les dollars au prix de 0.74 €
* Acheter une option de change de prix d’exercice 0.75 €, de prime 0.02 USD, d’échéance fin juillet et de type européen

1. Quel type d’option doit-il acheter ?
2. Calculer la prime versée à l’achat.
3. Expliquer ce qui se passerait (précision des prix obtenus pour 1 dollar) dans les 2 cas suivants :
   1. Le dollar est à 0.69 € fin juillet
   2. Le dollar est à 0.80 € fin juillet
4. Quels sont les avantages et inconvénients éventuels de ces couvertures ?

**Exercice 3** Importateur

Un importateur français doit régler 2 000 000 dollars dans 6 mois à un fournisseur US. Le cours sur le marché comptant des changes est 1 € = 1.12 USD.

Face au risque de change couru, cet importateur peut :

* Acheter à terme 2 millions de dollars : le cours à terme dans 6 mois est 1 € = 1.141 USD
* Acheter une option d’achat de dollars contre euros : échéance 6 mois, prix d’exercice 0.86 €, prime 1.5%

1. Donner dans chaque cas de couverture, le coût d’achat d’un dollar en fonction du cours du dollar dans 6 mois.
2. Dans 6 mois, on a 1 USD = 0.78 €. Examiner la situation pour chaque couverture. Calculer la perte ou le gain de la société.
3. Même question si dans 6 mois 1 USD = 0.88 €.