

JANVIER 2018

SOLUTIONS IN GLOBAL MARKETS
CROSS ASSET | INVESTING • HEDGING • FINANCING |

LE TARGET ACCUMULATEUR SQUARE EXPORT

TARGET FULL





TARGET ACCUMULATEUR SQUARE
EXPORT
TARGET FULL

TARGET ACCUMULATEUR SQUARE EXPORT – TARGET FULL

DESCRIPTION ET RISQUES

Votre besoin :

- Vous êtes vendeur de GBP (vendeur d'EUR).
- Vous souhaitez optimiser vos ventes sous certaines conditions.

Votre objectif :

- Vous garantir un cours bonifié par rapport au terme classique tout en acceptant que cette stratégie ne soit pas un instrument de couverture certaine.

Principe :

- Pour une prime nulle, le cours garanti est bonifié par rapport au cours à terme à la mise en place du contrat.
- En contrepartie, le montant total des GBP qui sera vendu contre EUR n'est pas connu à la mise en place du contrat
 - Il sera égal au cumul des montants de GBP vendus lors de constatations périodiques du spot (fixing BCE) selon des modalités fixées à la mise en place du contrat
 - A chaque date de constatation, un montant de vente de GBP est déterminé en fonction du niveau du fixing BCE par rapport au prix d'exercice du produit.
 - Ce montant est réglé en date de valeur J+2 ouvrés.
 - A chaque date de constatation est déterminé un nombre de « figures de profit » qui s'accumulent au fur et à mesure des constatations successives. Dès que le montant cumulé atteint ou dépasse un niveau prédéfini appelé « target », ce processus d'accumulation s'arrête et votre produit est alors désactivé (voir page suivante)
 - Le montant total des GBP vendu sera compris entre un montant minimum et un montant maximum définis lors de la mise en place du contrat

Le Target Accumulateur Square Export est un produit financier qui présente les risques suivants :

- **Risque de volatilité ou de sensibilité** : La valeur de marché de cet Instrument Financier dépend de l'estimation par le marché de la propension du sous-jacent à varier significativement (volatilité). La sensibilité du produit à ce paramètre est susceptible d'évoluer significativement, en fonction notamment du niveau du sous-jacent et du passage du temps.
- **Risque inhérent à l'existence d'un effet de levier** : L'Instrument Financier peut, le cas échéant, comporter un effet de levier. Ainsi le montant réellement couvert en devise est connu à l'échéance du produit. De plus, en cas de mise en jeu de l'effet de levier, vous pouvez vous retrouver en situation de sur-couverture. De même en fonction des montants couverts, la mise en jeu de l'effet de levier peut vous amener en situation de sous couverture.
- **Risque de désactivation de la couverture pour les produits Target** : En cas de désactivation de la couverture (target atteint), vous pouvez à nouveau retrouver une situation d'absence de couverture et devoir, dans cette hypothèse, vous couvrir à nouveau à un cours dégradé par rapport au cours spot. En ce cas, vous pourriez être amené à souhaiter mettre en place une nouvelle couverture dans des conditions dégradées de prix et de liquidité. Il vous appartient de juger si ce risque est compatible avec vos besoins de couverture.
- **Avertissement** : Le temps restant à courir jusqu'à l'échéance d'un instrument financier dérivé à composante optionnelle est une composante du calcul de la valeur de la partie optionnelle. Généralement, la valeur temps d'une option se dégrade de façon accélérée à l'approche de l'échéance.

TARGET ACCUMULATEUR SQUARE EXPORT – TARGET FULL

FOREX

EURGBP

1 AN

À chaque date de constatation, tant que le niveau target n'a pas été atteint, le nominal que vous vendez est fonction du niveau du fixing de la BCE

■ **Fixing EUR/GBP < 0.8400 :**

- Vous vendez 100 000 GBP au prix d'exercice 0.8400 en date de valeur du fixing

■ **Fixing EUR/GBP ≥ 0.8400 :**

- Vous vendez 50 000 GBP au prix d'exercice amélioré en date de valeur du fixing

■ **Mécanisme du target et risque de désactivation :**

- Le target est exprimé en nombre de « figures de profit »
- A chaque constatation, on détermine un nombre de « figures de profit » en faisant la différence entre le prix d'exercice et le fixing BCE EUR / GBP.
- 1 figure d'EUR/GBP = 0.0100 points d'EUR/GBP
- Au fur et à mesure des constatations, le nombre de « figures de profit » s'additionne
- Le produit est désactivé lorsque le nombre de « figures de profit » cumulé atteint ou dépasse le niveau « target » défini à la mise en place du contrat; lors de cette dernière constatation vous vendez le montant minimum prévu de 50 000 GBP.

$$TARGET = \sum_{i=1}^n MAX\left(0; Improved\ Strike - \underset{iSCB37}{Fixing}\right) * 100$$

- Formule de calcul du prix d'exercice amélioré (improved strike) :

Prix d'exercice amélioré = Prix d'exercice + facteur Square * (Prix d'exercice minimum – Fixing BCE)²

Exemple :

$$\begin{aligned} \text{Prix d'exercice amélioré} &= 0.8400 - 30 * \\ & [0.8200 - 0.8400]^2 \\ &= 0.8520 \end{aligned}$$

Sens	Vous êtes vendeur d'GBP contre EUR
Date d'opération	03/03/14
Échéance	03/03/15 (sauf si désactivation avant cette date)
Date de valeur des ventes successifs	J+2 ouvrés
Prix d'exercice minimum	0.8400
Facteur square	30
Nominal maximum	1 200 000 GBP
Nominal minimum	0 (en cas de désactivation de la première constatation)
Montant maximum par fixing	100 000 GBP
Montant minimum par fixing	50 000 GBP (sauf désactivation)
Nombres de fixings	12
Périodicité	Mensuelle
Target	15 « figures de profit » soit 0.1500 points d'EUR/GBP
Fixing EUR/GBP	Fixing publié sur la page Reuters ECB37
Evènement Target (désactivation)	Il survient lorsqu'à une date de fixing i, le nombre de « figures de profit » cumulées devient supérieur ou égal au Target (15 figures)
Spot EUR/GBP de référence*	0.8236
Cours à terme au 05/03/2015	0.8268

* Source: Bloomberg, SG Engineering, DATE. Données de marché : Les éléments du présent document relatifs aux données de marchés sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.

** Les données chiffrées utilisées dans ces exemples n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale de la part de Société Générale.

TARGET ACCUMULATEUR SQUARE EXPORT – TARGET FULL

FOREX

EURGBP

1 AN

■ Calendrier (hors scénario de désactivation)

Dates de constatation/ d'échéance	Date de valeur	Fixing \geq Strike Montant minimum par fixing (GBP)	Fixing $<$ Strike Montant maximum par fixing (GBP)	Prix d'exercice (Strike)
3-mars-14	5-mars-14	50 000	100 000	0.8400
3-avr.-14	5-avr.-14	50 000	100 000	0.8400
5-mai-14	7-mai-14	50 000	100 000	0.8400
3-juin-14	5-juin-14	50 000	100 000	0.8400
3-juil.-14	5-juil.-14	50 000	100 000	0.8400
4-août-14	6-août-14	50 000	100 000	0.8400
3-sept.-14	5-sept.-14	50 000	100 000	0.8400
3-oct.-14	5-oct.-14	50 000	100 000	0.8400
3-nov.-14	5-nov.-14	50 000	100 000	0.8400
3-déc.-14	5-déc.-14	50 000	100 000	0.8400
5-janv.-15	7-janv.-15	50 000	100 000	0.8400
3-févr.-15	5-févr.-15	50 000	100 000	0.8400
3-mars-15	5-mars-15	50 000	100 000	0.8400

TARGET ACCUMULATEUR SQUARE EXPORT – TARGET FULL

FOREX

EURGBP

1 AN

■ Exemple

	Fixing 1	Fixing 2	Fixing 3	Fixing 4	Fixing 5	Fixing 6	Fixing 7	Fixing 8	Fixing 9	Fixing 10
Fixing BCE	0.8200	0.8100	0.8260	0.8345	0.8410	0.8415	0.8390	0.8240	0.8200	0.8100
Prix d'exercice	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400	0.8400
Facteur Square	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Prix d'exercice amélioré	0.8520	0.8670	0.8459	0.8409	0.8400	0.8400	0.8400	0.8411	0.8468	0.8670
Figures de profit	2.00	3.00	1.40	0.55	0.00	0.00	0.10	2.60	2.00	3.00
Figures de profit cumulées	2.00	5.00	6.40	6.95	6.95	6.95	7.05	10.65	12.65	15.65
Montant de GBP vendus	100,000	100,000	100,000	100,000	50,000	50,000	100,000	100,000	100,000	50,000
Montant total vendu depuis l'origine	100,000	200,000	300,000	400,000	450,000	500,000	600,000	700,000	800,000	850,000

- Le produit est désactivé au 10ème fixing lors duquel vous vendez le montant minimum de 50,000 GBP.
- Au total, vous aurez vendu 850,000 GBP.

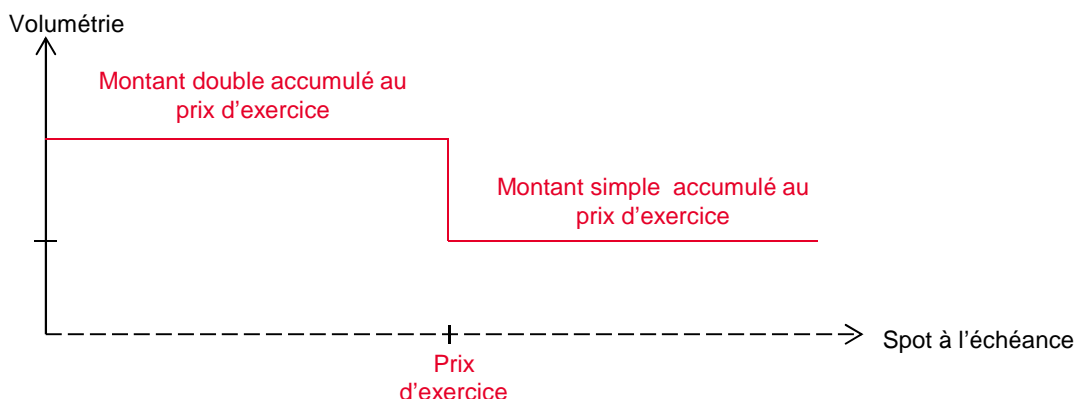
TARGET ACCUMULATEUR SQUARE EXPORT – TARGET FULL

FOREX

EURGBP

1 AN

PROFIL DE DENOUEMENT A CHAQUE FIXING



AVANTAGES

- Le prix d'exercice de l'EUR/GBP fixé par l'accumulateur target est bonifié par rapport au cours à terme à la mise en place du contrat.
- Les GBP sont vendus à chaque date de constatation au cours garanti ou amélioré.
- Le prix de vente effectif est amélioré lorsque le fixing BCE est inférieur au prix d'exercice
- Cette stratégie étant composée de plusieurs options, les primes des options vendues permettent de financer les primes des options vendues; de ce fait, il n'y a pas de décaissement de prime.

INCONVÉNIENTS

- Un accumulateur target n'est pas une couverture certaine :
 - Dès que le target est atteint, le produit est désactivé. Vous ne connaissez donc pas à la mise en place du contrat le montant sur lequel vous allez être couvert. Le montant que vous allez acheter est compris entre 50 000 et 1 200 000 GBP.
 - Si, en cas de mouvement brutal et immédiat du marché, le niveau target est atteint lors de la première constatation, vous n'avez rien
 - A chaque constatation, lorsque le fixing vous serait plus favorable, le nominal vendu au prix d'exercice amélioré est multiplié par deux.
 - Dans le cas où le cours spot EUR/GBP monte fortement et immédiatement et reste au dessus de 0.8400 jusqu'à l'échéance, vous serez amené à acheter la totalité de vos GBP (1 200 000 GBP dans notre exemple) sans bénéficier de l'évolution favorable de l'EUR/GBP, mais à un prix d'exercice amélioré et bonifié par rapport au cours à terme au moment de la mise en place du contrat.

AVERTISSEMENT

- En cas de dénouement anticipé de votre opération de couverture, vous serez amené à payer ou recevoir une soulte en fonction des conditions de marché.