

JANVIER 2018

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

LE TERME ACCUMULATEUR EXPORT KO





TERME ACCUMULATEUR EXPORT KO

TERME ACCUMULATEUR EXPORT KO

DESCRIPTION ET RISQUES

Votre besoin :

- Vous êtes vendeur d'un montant plafonné d'USD (acheteur d'EUR)

Votre objectif :

- Vous garantir un cours protégé bonifié par rapport au cours à terme à la mise en place du contrat tout en acceptant que cette stratégie ne soit pas un instrument de couverture certaine

Principe :

- Le cours garanti (prix d'exercice) conclu est bonifié par rapport au cours à terme classique à la mise en place du contrat.
- En contrepartie, le montant définitif des USD qui sera vendu contre EUR à l'échéance n'est pas connu à la mise en place du contrat. Il sera compris entre zéro et un montant maximum connu à la mise en place du contrat et sera fixé selon un principe d'accumulation avec barrière de désactivation décrit ci-après :
 - Chaque jour de constatation (le nombre et les dates de constatation sont définis lors de la mise en place du contrat), on compare le prix d'exercice fixé par l'accumulateur au fixing BCE EUR/USD du jour :
 - Si le fixing BCE \leq Prix d'exercice : le nominal de l'opération est augmenté de nX USD au prix d'exercice (effet de levier: $1 < n \leq 2$).
 - Si Prix d'exercice $<$ Fixing BCE $<$ Barrière de désactivation: le nominal de l'opération est augmenté de X USD au prix d'exercice.
 - Si le spot EUR/USD touche la barrière de désactivation: pas d'accumulation pour le fixing constaté et le produit est désactivé définitivement.
 - Le montant total vendu à terme est la somme des ventes d'USD cumulés lors de chaque constatation.

Le Terme Accumulateur KO est un produit financier qui présente les risques suivants :

- **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 volatilité ou de sensibilité** : D'ici à l'échéance de l'Instrument Financier, le prix de celui-ci peut subir une volatilité importante en raison de l'évolution des paramètres de marché qui influent sur l'évolution du cours de ce produit.
- **Risque de désactivation de la couverture pour les produits à barrière** : En cas de désactivation de la couverture, 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 actuel. 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.

TERME ACCUMULATEUR EXPORT KO

FOREX

EURUSD

6 MOIS

À chaque constatation hebdomadaire, tant que le spot EUR/USD n'a à aucun moment atteint la barrière de désactivation (1.4000), le montant cumulé d'USD vendu à terme est augmenté en fonction du niveau fixing de la BCE, à savoir :

- Fixing EUR/USD \leq 1.2000
Le montant de votre vente à terme en USD est augmenté de 4 000 USD à 1.2000
- $1.2000 <$ Fixing EUR/USD $<$ 1.4000
Le montant de votre vente à terme en USD est augmenté de 2 000 USD à 1.2000

Si le spot traite une fois au niveau ou au-dessus de la barrière (et donc pas seulement au moment de la constatation), le principe d'accumulation s'arrête et le moment définitif des USD vendus à terme est égal au moment cumulé, soit :

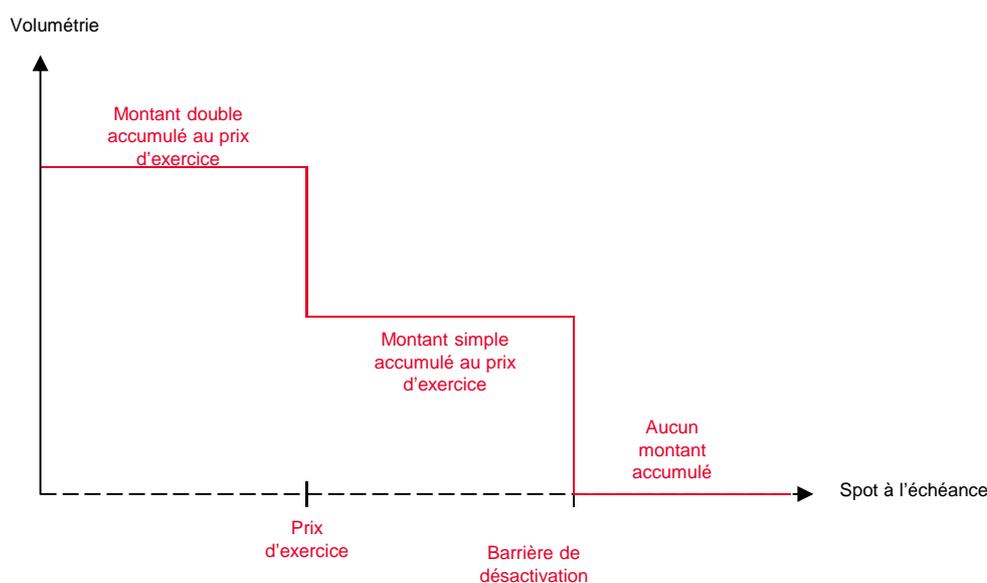
- **Montant global en USD = (n1 x 4 000) + (n2 x 2 000) USD**

Avec n1 le nombre de constatations hebdomadaires où le fixing BCE a été inférieur ou égal à 1.2000 (avant que le spot EUR/USD n'ait touché la barrière si elle est touchée).

Avec n2 le nombre de constatations hebdomadaires où le fixing BCE a été supérieur à 1.2000 (avant que le spot EUR/USD n'ait touché la barrière si elle est touchée).

Sens	Vous êtes vendeur d'USD contre EUR
Départ	10/06/0N
Échéance	10/12/0N (valeur 14/12/0N)
Type de constatation	Hebdomadaire
Nombre de constatation	27
Référence	Le cours fixing de la BCE (page Reuters ECB37)
Prix d'exercice	1.2000 (bonifié par rapport au cours à terme : 1.2885)
Barrière de désactivation	1.4000
Montants cumulables	2 000 USD ou 4 000 USD par constatation selon le niveau du fixing BCE si et seulement si fixing BCE $<$ 1.4000
Montant maximum cumulable	108 000 USD, soit 4 000 USD par semaine
Montant minimum cumulable	0, si la barrière de désactivation est touchée avant la première constatation

PROFIL DE DENOUEMENT A CHAQUE FIXING**



* 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.

TERME ACCUMULATEUR EXPORT KO

FOREX

EURUSD

6 MOIS

AVANTAGES

- Le prix d'exercice de l'EUR/USD fixé par le terme accumulateur est bonifié par rapport au cours à terme à la mise en place du contrat.
- Les montants accumulés à chaque période de constatation sont définitivement acquis quelle que soit l'évolution future du cours de l'EUR/USD.
- Possibilité d'effectuer des livraisons anticipées sur le montant déjà accumulé: ces livraisons se font sur la base du prix d'exercice (1.2000), impacté des points de report/déport sur la période restant à courir.
- Cette stratégie étant composée de plusieurs options, les primes des options vendues permettent de compenser partiellement, voire totalement, les primes des options achetées; de ce fait, le décaissement de prime est réduit, voire nul.

INCONVÉNIENTS

- Le terme accumulateur n'est pas un instrument de couverture certaine car le montant total de votre vente à terme d'USD n'est pas connu à la mise en place du contrat; il est compris entre 0 et 108 000 USD.
 - A chaque constatation, lorsque le fixing est inférieur ou égal au prix d'exercice 1.2000, le nominal de l'incrémentation est multiplié par 2 au prix d'exercice alors que le niveau spot vous serait plus favorable (effet de levier).
 - Si, à tout moment avant l'échéance, le spot EUR/USD touche ou traite en dessus de la barrière de 1.4000, votre produit est désactivé définitivement alors que le spot vous est défavorable à cet instant.

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.