

# Gestion efficace des devises

## Stratégies de surperformance

Votre entreprise a-t-elle une activité internationale? Entretien des relations d'affaires avec l'étranger expose au risque de variations des taux de change. Les fluctuations de cours peuvent réduire significativement la marge d'exploitation des exportateurs et des importateurs.

Les couvertures sont des composantes essentielles pour une gestion active des devises. L'utilisation ciblée de stratégies de couverture peut réduire votre risque de change. Toutefois, dans un environnement de marché où les taux d'intérêt sont bas et où les volatilités sont en hausse, le marché des changes offre également des possibilités de placement intéressantes.

Nous vous proposons la bonne solution pour chaque situation.



→

**Définition de la stratégie de couverture optimale en fonction des critères suivants:**

- A: **Votre profil de risque:** analyse du cash-flow
- Flux de trésorerie nets en monnaies étrangères
  - Analyse des horizons de couverture

B: **Votre profil de couverture:**

- Cadre réglementaire interne à l'entreprise pour les couvertures de change
- Rapport rendement/risque pour les couvertures de change
- Cours prévisionnel à respecter
- La couverture doit-elle être conforme aux règles de comptabilité de couverture d'après l'IAS 39?

→

**Sélection d'une ou plusieurs stratégies de couverture appropriées:**

C: **Vos modules de couverture:**

- Couvertures de base
- Couvertures d'extension
- Stratégies de surperformance

D: **Environnement de marché et vos prévisions de marché:**

Sélection de la stratégie de couverture appropriée au sein des catégories choisies, qui convient le mieux d'après l'environnement de marché et/ou qui reflète le mieux vos prévisions de marché.

→

**Aperçu des modules de couverture:**

**Couvertures de base:**

Cours de couverture garanti proche du cours à terme; potentiel de participation modéré

**Couvertures d'extension:**

Cours de couverture garanti avec potentiel de participation étendu ou effet de levier

**Stratégies de surperformance:**

Cours plus avantageux que le cours à terme, mais aucun cours de couverture garanti

## Stratégies de surperformance (exemple pour un acheteur)

### Ratio Knock Out Forward (exemple pour un acheteur)

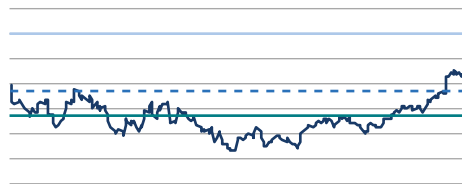
Cours plus attractant que le cours à terme moyen. Pour les échéances où le cours au comptant est supérieur au prix d'exercice, le nominal est acheté au prix d'exercice. Pour les échéances où le cours au comptant est égal ou inférieur au prix d'exercice, un multiple du nominal est acheté (effet de levier). La stratégie prend fin dès lors que la barrière est atteinte ou dépassée une fois.

#### Avantages:

- Cours plus avantageux que le cours à terme moyen (fixe)

#### Inconvénients:

- Utilisation de l'effet de levier
- Risque de la barrière sur le marché (la couverture est annulée si la barrière est atteinte ou dépassée)



- Cours à terme
- Prix d'exercice
- Barrière

### Target Redemption Forward (exemple pour un acheteur)

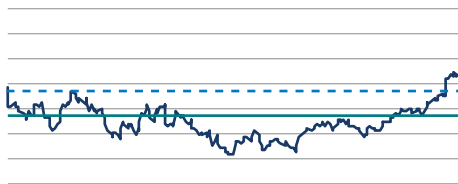
Cours plus attractant que le cours à terme moyen. Pour les échéances où le cours au comptant est supérieur au prix d'exercice, le nominal est acheté au prix d'exercice. Pour les échéances où le cours au comptant est égal ou inférieur au prix d'exercice, un multiple du nominal est acheté (effet de levier). La stratégie prend fin dès lors que le revenu maximum est atteint (pas d'utilisation de barrière sur le marché).

#### Avantages:

- Cours plus avantageux que le cours à terme moyen (fixe)

#### Inconvénients:

- Utilisation de l'effet de levier
- La couverture prend fin dès lors que le revenu maximum est atteint



- Cours à terme
- Prix d'exercice

### Dual Currency Deposit – DCD (exemple pour un acheteur)

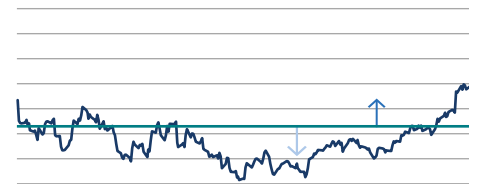
Dépôt structuré avec un coupon fixe supérieur au taux d'intérêt de la monnaie de placement sur le marché monétaire. Risque de conversion dans la monnaie alternative à la date d'échéance.

#### Avantages:

- Stratégie d'optimisation à court terme avec un coupon attractif
- La conversion peut être mise en œuvre de façon ciblée en sélectionnant le niveau du prix d'exercice

#### Inconvénients:

- Pas de couverture, stratégie de placement à court terme



- Remboursement dans la monnaie de placement
- Prix d'exercice
- Conversion

## Stratégies de surperformance (exemples pour un vendeur)

### Ratio Knock Out Forward (exemple pour un vendeur)

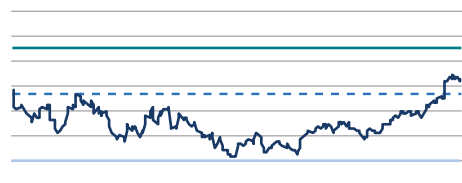
Cours plus attractant que le cours à terme moyen. Pour les échéances où le cours au comptant est inférieur au prix d'exercice, le nominal est vendu au prix d'exercice. Pour les échéances où le cours au comptant est égal ou supérieur au prix d'exercice, un multiple du nominal est vendu (effet de levier). La stratégie prend fin dès lors que la barrière est atteinte ou dépassée une fois.

#### Avantages:

- Cours plus avantageux que le cours à terme moyen (fixe)

#### Inconvénients:

- Utilisation de l'effet de levier
- Risque de la barrière sur le marché (la couverture est annulée si la barrière est atteinte ou dépassée)



- Cours à terme
- Prix d'exercice
- Barrière

### Target Redemption Forward (exemple pour un vendeur)

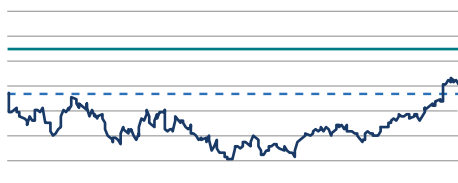
Cours plus attractant que le cours à terme moyen. Pour les échéances où le cours au comptant est inférieur au prix d'exercice, le nominal est vendu au prix d'exercice. Pour les échéances où le cours au comptant est égal ou supérieur au prix d'exercice, un multiple du nominal est vendu (effet de levier). La stratégie prend fin dès lors que le revenu maximum est atteint (pas d'utilisation de barrière sur le marché).

#### Avantages:

- Cours plus avantageux que le cours à terme moyen (fixe)

#### Inconvénients:

- Utilisation de l'effet de levier
- La couverture prend fin dès lors que le revenu maximum est atteint



- Cours à terme
- Prix d'exercice

### Dual Currency Deposit – DCD (exemple pour un vendeur)

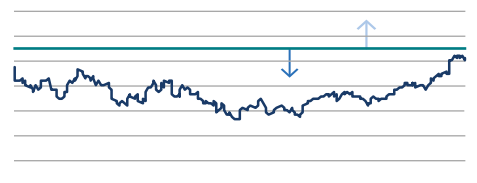
Dépôt structuré avec un coupon fixe supérieur au taux d'intérêt de la monnaie de placement sur le marché monétaire. Risque de conversion dans la monnaie alternative à la date d'échéance.

#### Avantages:

- Stratégie d'optimisation à court terme avec un coupon attractif
- La conversion peut être mise en œuvre de façon ciblée en sélectionnant le niveau du prix d'exercice

#### Inconvénients:

- Pas de couverture, stratégie de placement à court terme



- Remboursement dans la monnaie de placement
- Prix d'exercice
- Conversion

Information à but exclusivement illustratif.

Source: Credit Suisse

---

## Contactez-nous

Nos conseillers sont à votre disposition pour un entretien personnel.

Appelez-nous au: 0800 88 88 71\*

Depuis l'étranger: +41 31 358 64 90\*

Du lundi au vendredi, de 8h00 à 18h00

Vous trouverez de plus amples informations sur notre site Internet:

**[credit-suisse.com/devises](https://www.credit-suisse.com/devises)**

\* Les conversations téléphoniques peuvent être enregistrées.



## CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Case postale

CH-8070 Zurich

**[credit-suisse.com/devises](https://www.credit-suisse.com/devises)**

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux Etats-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les transactions de gré à gré («OTC») sont des produits dérivés complexes qui ne sont ni standardisés ni titrisés. Ils sont négociés et échangés hors Bourse. Les transactions de gré à gré ne sont pas réglées par le biais d'une chambre de compensation et n'ont pas de marché secondaire. Elles peuvent comporter un risque important. Ils sont de ce fait uniquement destinés aux investisseurs avertis, en mesure d'appréhender et d'assumer tous les risques qui en découlent. La valeur des produits dépend du développement de la valeur de l'actif sous-jacent et de la solvabilité des parties, qui peuvent évoluer au cours du cycle de vie des produits. Une société du CS peut participer à d'autres transactions liées à tout sous-jacent des produits susmentionnés. Ces éventuelles transactions ne sont pas mentionnées dans le présent document. Les dispositions à caractère obligatoire de toute transaction seront définies dans les contrats et les confirmations spécifiques OTC. Vous pouvez vous adresser à votre Relationship Manager, qui vous fournira des informations complémentaires concernant ces produits (p. ex. l'intégralité des conditions). Vos données à caractère personnel seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse accessible à votre domicile via le site Internet officiel du Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous fournir des supports marketing concernant nos produits et services, Credit Suisse Group AG et ses sociétés affiliées peuvent traiter vos données à caractère personnel de base (c'est-à-dire les coordonnées personnelles telles que le nom et l'adresse e-mail) jusqu'à ce que vous nous informiez que vous ne souhaitez plus les recevoir. Vous pouvez décider de ne plus recevoir ces documents à tout moment en informant votre conseiller clientèle.

Copyright © 2021 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.