

## SYLLABUS

<b>Intitulé du cours</b>	Gestion du risque de change
<b>Numéro de l'UE</b>	UE1.9
<b>Volume horaire (en heures maquettes)</b>	24
<b>Année d'étude et Semestre</b>	M1 EI, semestre 1
<b>Objectifs et compétences développées</b>	Présenter aux étudiants les différentes techniques de gestion interne et externe du risque de change utilisées par les entreprises qui travaillent à l'international et réalisent des opérations libellées en devise
<b>Contenu et moyens pédagogiques</b>	<p>Le cours se compose de quatre chapitres et présente ces techniques au moyen de nombreux exemples. Les étudiants ont aussi à leur disposition sur la page Internet du cours les diapositives et le texte associés à chaque chapitre ainsi que les corrections détaillées des sujets d'examen des années précédentes.</p> <p><b>Chapitre 1. Présentation des principales caractéristiques du marché des changes et des notions fondamentales</b> (définition du risque de change, principe de lecture d'une cotation sur le FX, distinction des taux de change <i>spot</i> et <i>forward</i>, parité des taux d'intérêt, <i>bid-ask spread</i>, position de change courte ou longue, arbitrage sur devises, etc.)</p> <p><b>Chapitre 2. Gestion interne du risque de change</b> (termaillage, clauses d'indexation dans les contrats, auto-couverture, gestion du risque au sein des multinationales avec le <i>netting</i> multilatéral et le <i>cash pooling</i>)</p> <p><b>Chapitre 3. Gestion externe du risque de change - Les couvertures figées</b> (contrats <i>forward</i> et <i>future</i> sur devise, technique de l'avance en devises, les différents <i>swaps</i>, contrats d'assurance)</p> <p><b>Chapitre 4. Gestion externe du risque de change - Les couvertures optionnelles</b> (options d'achat et de vente de première génération, options de seconde génération comme les options <i>path-dependent</i> et les options à barrière, stratégies recourant aux options comme le tunnel de change ou avec une composante spéculative comme le <i>butterfly</i>, le <i>straddle</i>, le <i>strangle</i>, stratégies fondées sur les <i>spreads</i>)</p>
<b>Pré-requis</b>	Notions de base sur le taux de change et en macroéconomie pour les théories de la parité des taux d'intérêt et de la parité des pouvoirs d'achat
<b>Modalités d'évaluation</b>	Contrôle continu (deux examens écrits)
<b>Références bibliographiques</b>	<p>Jean-David Avenel et Max Peyrard, <i>L'Essentiel du risque de change et de ses instruments de couverture</i>, éditions Gualino, 2016</p> <p>Patrice Fontaine, <i>Marché des changes</i>, collection Synthex - Synthèse de cours et exercices corrigés, éditions Pearson Éducation France, 2013</p>
<b>Mots-clefs</b>	Risque de change, gestion interne et externe, taux de change au comptant ( <i>spot</i> ) et à terme ( <i>forward</i> ), <i>bid-ask spread</i> , contrat <i>forward</i> , contrat <i>future</i> , option d'achat ( <i>call</i> ), option de vente ( <i>put</i> )