

Qu'est-ce qu'un Appel de Marge ?

Lorsque vous souscrivez un contrat à terme ou un contrat en options avec **WU**, le niveau du cours au comptant détermine si votre contrat est :

A. Dans la monnaie (ITM)

B. A la monnaie (ATM)

C. Hors de la monnaie (OTM)

Cela signifie qu'à tout moment, si la transaction est annulée, le résultat serait :

A. Un gain pour vous (ITM)

B. Ni gain ni perte pour vous (point mort)

C. Une perte pour vous (OTM)

Dépôt de Garantie (ou prépaiement)

Dans certains cas, il vous sera demandé de verser un dépôt de garantie à la mise en place (habituellement un pourcentage du montant de l'opération que vous souhaitez couvrir) afin de sécuriser l'exposition potentiellement négative de votre contrat.

Ligne de crédit ou Limite d'exposition

Le dépôt de garantie n'est pas nécessaire si nous avons pu vous octroyer une ligne de crédit. Le montant de cette ligne est déterminé en fonction de la perte maximum que nous pouvons tolérer sans dépôt de garantie. Cette limite est aussi appelée « limite hors de la monnaie » ou limite OTM - voir ci-dessous.

Valorisation (Mark to Market ou MtM)

Nous surveillons en permanence la valeur des positions que vous avez ouvertes avec nous, afin de déterminer la différence entre la valeur initiale du contrat acheté en votre nom et la valeur actualisée si nous avions à le revendre. Cette valeur est appelée « Valorisation Mark to Market » ou « valeur de marché ». Votre position nette peut être positive (« dans la monnaie ») ou négative (« hors de la monnaie »). La valorisation d'un contrat en options est déterminée par plusieurs paramètres, incluant le taux de change, la volatilité et le différentiel entre les taux d'intérêt.

Appel de Marge

Quand la valorisation de votre contrat est « hors de la monnaie » et excède votre dépôt de garantie ou votre ligne de crédit, nous vous demandons de payer un dépôt additionnel appelé « appel de marge » pour sécuriser cette valeur négative.

Limite Hors de la Monnaie

Une limite hors de la monnaie peut être exprimée en pourcentage du montant du contrat engagé, pour un contrat à terme ou un contrat d'options. Par exemple, nous pourrions vous octroyer une ligne de crédit pour un montant maximal de 5 millions d'euros et une limite hors de la monnaie de 10% (soit 500k euros). Si vous utilisez ce montant total en une seule opération, ce pourcentage vous donne une idée approximative* des variations de marché avant qu'un appel de marge ne vous soit demandé.

Comment puis-je obtenir la valorisation de mes positions ?

Vous pouvez demander une actualisation de la valorisation de vos positions à chaque instant par téléphone (pendant les heures d'ouverture de nos bureaux) ou par email. Vous pouvez également voir la valorisation de vos positions à la clôture des marchés de la veille si vous utilisez notre plateforme EDGE.

*La valorisation des contrats en options n'est pas déterminée uniquement par le cours au comptant de la devise sous-jacente. Les conditions de marchés telles que la volatilité, par exemple, impacteront le « Mark to Market » de vos positions couvertes et peuvent déclencher un appel de marge même si le cours au comptant n'a pas évolué.

Comment cela fonctionne en pratique ?

Imaginons que vous avez une exposition de 110 000 USD que vous devez couvrir contre EURO à horizon 9 mois. Vous souhaitez couvrir ce risque par un Terme à Barrière Activante (contrat en options) avec une protection à 1.10 et une barrière à 1.18. Plutôt que vous demander un dépôt de garantie de 10% (10 KEURO), nous vous octroyons une limite hors de la monnaie de 5 KEURO (5%), ce qui signifie que vous ne versez rien à la mise en place.

Durant la vie de ce contrat, nous surveillons la valorisation pour s'assurer que celle-ci n'excède pas la ligne de crédit accordée.

Dans l'exemple ci-dessous, le marché a évolué vers 1.1750 au 4^{ème} mois et le coût de la revente du contrat excède la limite OTM. À ce moment, nous pouvons vous demander un appel de marge.

	Mise en place	Mois 1	Mois 2	Mois 3	Mois 4	Mois 5	Mois 6	Mois 7	Mois 8
Cours de protection	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000
Valeur nominale	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD	110 000 USD
Cours au comptant		1.1100	1.1400	1.1500	1.1750	1,1775	1,1400	1,0900	1,0400
Valeur de marché	100 000 €	99 099 €	96 491 €	95 652 €	93 617 €	93 418 €	96 491 €	100 917 €	105 769 €
Exposition		-901 €	-3 509 €	-4 348 €	-6 383 €	-6 582 €	-3 509 €	917 €	5 769 €
Limite accordée	5 000 €	5 000 €	5 000 €	5 000 €	5 000 €	5 000 €	5 000 €	5 000 €	5 000 €
Appel de marge	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	1 633 €	1 633 €*	1 633 €*	1 633 €*
Position nette		4 099 €	1 491 €	652 €	-1 383 €	51 €	3 124 €	7 550 €	12 402 €

* Appel de marge déjà réglé.

Combien et quand aurais-je à payer ?

Nous vous demandons les fonds nécessaires pour neutraliser notre risque. A savoir, tout montant dépassant la limite hors de la monnaie (OTM) plus 5% du montant total de la limite hors de la monnaie (OTM). Ce montant est dû dans les 48 heures suivant la notification.

Dans l'exemple ci-dessus, nous vous demandons un dépôt de garantie de 1 383 EURO + 250 EURO (5% de 5K EURO), soit 1 633 EUR.

La raison pour laquelle nous vous demandons un montant additionnel est d'éviter une répétition d'appels de marge avec les changements continus des conditions de marché. Comme vous pouvez le constater dans le tableau ci-dessus, durant le 5^{ème} mois, l'EURUSD a continué d'évoluer négativement vers 1.1775, mais aucun appel de marge ne vous sera demandé car votre ligne de crédit et le montant additionnel déjà versé sont suffisants pour sécuriser notre risque.

Est-ce un coût ?

Non. L'appel de marge peut être restitué sur demande lorsque l'exposition retombe sous le seuil de 80% de votre limite hors de la monnaie. Pour reprendre l'exemple, à partir du 6^{ème} mois, l'EURUSD commence à retomber et nous pouvons constater qu'au 7^{ème} et 8^{ème} mois, la position nette est plus importante que le dépôt de garantie additionnel. A ce moment, nous pouvons vous rembourser le montant initialement déposé, ou selon vos instructions, le conserver jusqu'à échéance et nous le déduisons du montant que vous aurez à nous verser pour déboucler votre contrat. Dans tous les cas, le dépôt de garantie n'est pas perdu.

Ce que vous devez considérer

- Vous devriez considérer avec attention comment l'appel de marge peut impacter vos flux de trésorerie avant de vous positionner. Dans un marché volatil, vous pourriez potentiellement être appelé en marge plusieurs fois si le marché poursuivait sur la même tendance.
- Plus la maturité de votre stratégie est longue, plus vous risquez d'être confronté à des changements significatifs des conditions de marché et ainsi être appelé en marge, ce qui impactera votre trésorerie.

Que se passe-t-il si vous ne pouvez régler l'appel de marge ?

- Si l'appel de marge dû n'est pas réglé, votre ligne de crédit ne sera plus disponible, ce qui vous empêchera d'accéder à toute solution de couverture jusqu'à régularisation de la situation. Sans règlement de votre part, nous serions amenés à prendre toute action que nous jugerons nécessaire pour récupérer les fonds qui nous sont dus.

Pour en savoir plus sur notre offre de produits de couverture, veuillez consulter notre **Notice descriptive des contrats de change à terme** et notre **Notice descriptive des options de change**.