



# LES ACCUMULATEURS DE CHANGE

Menaces  
(face à ces produits FX)  
Et solutions !



# ACCU / TARGET : QU'EST-CE QUE C'EST ?

Ces produits combinent couverture à terme, options vendues et clauses "KO" faisant disparaître la protection quand elle est largement profitable.

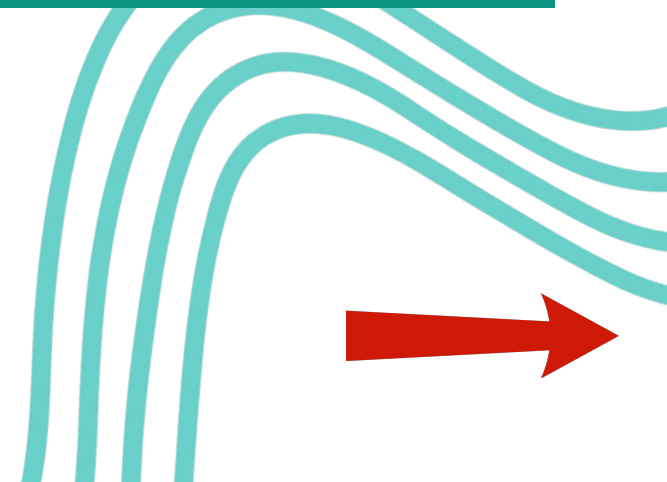
- Si le cours évolue en ma faveur...  
Je dois acheter plus de devises que prévu/besoin à un cours défavorable.
- S'il évolue contre moi...  
La protection gagnante disparaît.

Avec la volatilité actuelle, c'est perdant pour les acheteurs et vendeurs de devises !  
Nous voyons des problèmes remonter depuis la parité EUR/USD à 1,18.

## RÉSULTAT

Un risque asymétrique souvent mal compris. Ce qui semble couvrir... peut en réalité amplifier l'exposition.

Nous avons des solutions !



# POURQUOI CES PRODUITS SE RETROUVENT DANS DES PME ?

Un discours bancaire séduisant...

- ✓ Un cours de change bonifié
- ✓ Plus besoin de gérer le timing des flux

Or trop souvent, les sociétés dépassent leur exposition avec les leviers et se retrouver *in fine* avec :

- ✗ Épicerie sur les flux
- ✗ Couverture qui disparaît
- ✗ Risque illimité
- ✗ Accumulation des marges bancaires



**LES AVANTAGES  
AFFICHÉS SONT EN  
FAIT BIEN MOINS  
FAVORABLES QU'AVEC  
DES PRODUITS  
SIMPLES BIEN GÉRÉS...**

**DONT LA FLEXIBILITÉ  
EST SOUVENT MAL  
CONNUE DES DAF.**





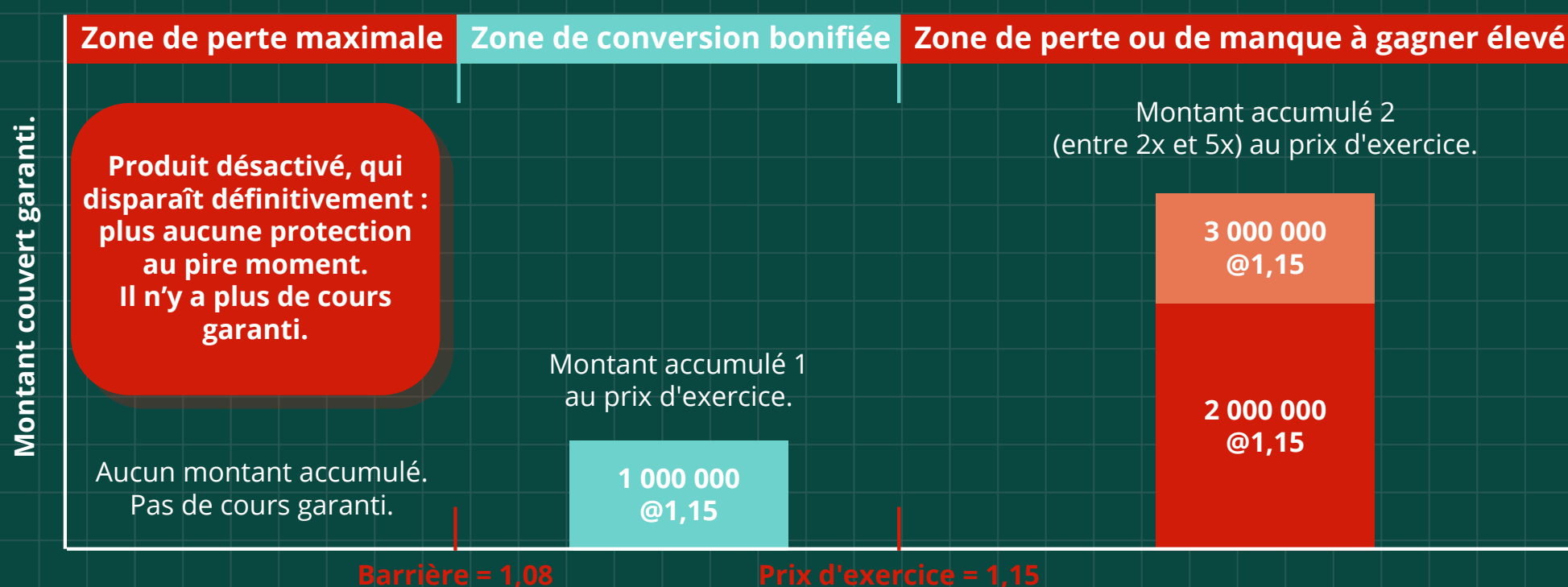
# A LA CLEF, RESTRUCTURATION COÛTEUSE, EFFET BOULE DE NEIGE ET AGGRAVATION DES RISQUES...

...pouvant conduire  
certaines entreprises à de  
graves difficultés financières,  
voire à des faillites.

Comme en 2022,  
avec l'EURUSD à 0,95.



Accumulateur **achat dollar** typique souscrit en 2024 :  
si le montant accumulé 1 couvre 100 % du besoin,  
aujourd'hui l'effet de levier force des achats au-delà  
du nécessaire, à un cours dégradé.



Pour les accumulateurs **à la vente dollar**, le produit  
serait totalement désactivé, laissant la société  
entièrement exposée à la baisse du dollar.



**UN SUJET À NE PAS  
LAISSER S'ENVENIMER,  
DANS UN CONTEXTE  
OÙ LE DOLLAR EST  
CLAIREMENT ORIENTÉ  
À LA BAISSE.**

Pour rappel pendant le premier mandat Trump,  
l'EURUSD avait glissé jusqu'à 1,25 !



# UN PLAN D'ACTION CONCRET POUR DÉTOXIFIER SON PORTEFEUILLE DE PRODUITS STRUCTURÉS

Les portefeuilles intégrant des accumulateurs de change, TARF, TARGET ou autres produits exotiques peuvent créer une pression quotidienne et un manque de visibilité budgétaire.

**Nous proposons des  
approches concrètes.**







- ✓ Transformer et rééchelonner les montants accumulés
- ✓ Isoler les parties problématiques pour mieux les traiter
- ✓ Passer au microscope chaque position afin d'assainir progressivement le portefeuille
- ✓ Retrouver de la flexibilité dans la gestion et préparer le terrain pour de nouvelles opportunités.

**L'objectif : redonner de la clarté et de la maîtrise à des portefeuilles parfois devenus opaques ou contraignants.**

# VOUS ÊTES CONCERNÉS ? CONTACTEZ-NOUS !

**Sébastien Rouzaire** | s.rouzaire@kerius-finance.com

**Solal Huard** | s.huard@kerius-finance.com

**Marion Dondin** | m.dondin@kerius-finance.com

## **Kerius Finance SAS**

17 rue Dupin 75006 Paris, France  
+33 1 83 62 27 61

RC Paris : 520 300 948

Immatriculé au Registre Unique des Intermédiaires en Assurance,  
Banque et Finance (ORIAS) sous le n°13000716 au titre des  
activités de Conseiller en Investissements Financiers, enregistré  
auprès de l'Association National des Conseils Financiers-CIF,  
association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers.

## **Kerius Finance Suisse SARL**

Chemin de Blandonnet 2,  
1214 Vernier Genève, Suisse  
+41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969  
Numéro fédéral : CH-660-2330011-1

**[www.kerius-finance.com](http://www.kerius-finance.com)**