

# Construire sa politique de couverture de change

## ■ Étapes clés de la gestion du risque de change et articulation avec la politique de couverture



## ■ Définition du risque de change à couvrir

- Risque de change **transactionnel** : lié aux transactions réalisées par une entité dans une monnaie différente de sa monnaie fonctionnelle.
- Risque de change **translationnel** : lié à la conversion des comptes de filiales étrangères dans les états consolidés.

## ■ Principe fondamental : les dérivés comme dernier recours

- Avant de recourir aux instruments financiers dérivés, une politique de change doit explorer d'autres leviers opérationnels :
  - **Couverture naturelle** : alignement des flux (revenus/dépenses dans la même devise).
  - **Clauses contractuelles** : indexation, révision de prix, facturation en devise locale.
  - **Structuration des flux** : choix de la devise de financement ou de facturation.
- Les dérivés ne doivent intervenir **qu'en complément**, lorsque les leviers opérationnels sont insuffisants ou inadaptés.

Ce principe invite à structurer la politique en priorité autour des leviers opérationnels, avant d'envisager une couverture financière.

## ■ Alignement avec les objectifs de l'entreprise

- La politique de change doit être cohérente avec la stratégie globale :
  - Objectif de préservation de la marge ou de stabilité du cash-flow.
  - Centralisation ou décentralisation du risque.
  - Tolérance au risque définie par la direction.

Sa validation par la direction générale ou le comité financier renforce la gouvernance et l'alignement stratégique.

## ■ Principaux éléments inclus dans une politique de gestion du risque de change

Règles générales	
Dimensions	Exemple / Illustration
Nature de risque de change couvert	Transactionnel / Translationnel
Type d'exposition	Exposition commerciale / Exposition financière Expositions internes & externes / Dividendes / Prêts et emprunts intragroupes
Centralisation	Centralisation au niveau de la centrale de trésorerie / Décentralisation au niveau des entités
Règle de négociation / contractualisation avec les contreparties	Les dérivés avec les banques sont négociés et contractualisés par Group SA (sauf contrainte réglementaire) Mise en concurrence systématique d'au moins 2 partenaires bancaires lors de la négociation des dérivés Les dérivés souscrits par Group SA pour le compte des filiales et sont rétrocédés à la filiale portant l'exposition par des dérivés internes
Instruments autorisés	Dérivés autorisés : FX Forward, FX Swap, Non-deliverable Forward Le Groupe souscrit uniquement des dérivés à des fins de couverture (pas de position spéculative)
Seuil de couverture	Toute exposition supérieure à 100 K€ équivalent doit faire l'objet d'une couverture
Devises couvertes	USD, CAD, RON, BRL (exclusion du RUB)

Règles spécifiques	
Dimensions	Exemple / Illustration
Horizon des couvertures	L'horizon de couverture est l'année suivante N+1 La maturité des couvertures est alignée avec celle des encaissements Les couvertures concernent les facturations d'une année
Fréquence de dénouement des couvertures internes	Le dénouement des couvertures s'effectue mensuellement à une date définie (par exemple J+18) / Le dénouement des couvertures s'effectue de façon ad-hoc en alignement avec les échéances des sous-jacents
Volumes couverts	Minimum 80% des expositions doivent être couvertes / A partir de la date d'AG : 100% couverts / 100% des expositions couvertes
Calendrier de mise en place des couvertures	Couverture progressive en deux temps avec définition de stop-loss / Au moment de la mise en place du financement
Qualification comptable IFRS	Cash Flow Hedge / Fair Value Hedge / Net Investment Hedge / Trading
Comptabilisation du coût de la couverture	Le coût de la couverture est comptabilisé en résultat d'exploitation à l'échéance de la couverture Le coût de la couverture est étalé en résultat financier

Acteurs, Gouvernance & Reporting	
Dimensions	Exemple / Illustration
Responsabilités par étape	Filiale : Remontée des expositions, Front Office : Traitement des deals, Middle Office : Reporting / Monitoring
Comité de pilotage et validation	Fréquence type : mensuelle ou bimensuelle (selon intensité des flux)
Reporting	Fréquence, destinataires, indicateurs suivis (Position de change, ratio de couverture, MTM, résultat de change...)

Pour en savoir plus sur la formation en lien avec cette thématique, flashez le QRCode



### MODÉRATEURS



**Cédric DONDAIN**  
Servier Monde



**Vincent DUPIN**  
Forvis Mazars

### INTERVENANTS



**Loup MÉRIC**  
Forvis Mazars



**Eric PRÉTELAT**  
Schneider Electric Group



**Nathalie TAMIC**  
Brittany Ferries