

FR EN

Nous utilisons des cookies pour sécuriser votre connexion, faciliter votre navigation et réaliser des statistiques de visites. Pour obtenir plus d'information sur les cookies et comment vous y opposer, [visitez notre page de politique de cookies](#).

Gérer mes cookies

REQUIS
SEULEMENT

ACCEPTER TOUT



LES PRINCIPES DE BASE

Le Non Deliverable Forward (NDF) permet de fixer un cours de conversion d'une devise non livrable à une date de terme.

A l'échéance du terme, il n'y a pas d'échange de la devise. L'échange doit se faire avec une banque située dans le pays de la devise non livrable. Par contre, le cours global de conversion est garanti par le versement d'une soulte selon le cours spot à la date de terme.

A l'échéance, on compare le cours de conversion fixé par le NDF au cours spot de l'échéance. Le différentiel de cours constaté fait l'objet d'un paiement de soulte en faveur de la banque ou du client selon si le cours spot final est favorable ou défavorable par rapport au cours du NDF.



VOS BESOINS

Le Non Deliverable Forward est un produit à destination des entreprises importatrices ou exportatrices qui paient ou se font payer en devises non livrables.



AVANTAGES

- Cours de change connu dès la mise en place du contrat.
- Couverture de change adaptée à votre besoin en fonction de la devise souhaitée, du montant et de la date d'échéance de l'opération.



LIMITES

- Le Non Deliverable Forward ne permet pas de profiter d'une amélioration du cours de la devise.
- L'échéance est fixée, toutefois il y a possibilité d'effectuer des levées anticipées.
- Le cours de levée anticipée sera impacté des points de terme sur la période.



EXEMPLE

Une entreprise exportatrice doit recevoir dans 3 mois 10 millions de Reals Brésiliens (BRL). Elle contracte un Non Deliverable Forward contre EUR au cours de 6.62. La mise en place de ce contrat est destinée à garantir à l'exportateur un cours minimal de conversion, c'est-à-dire recevoir $10,000,000/6.62 = 1\,510\,574$ EUR contre la vente de ses Reals Brésiliens.

3 mois plus tard, 2 cas de figures sont possibles :

- **Le cours EUR/BRL vaut 6.90 (Le BRL s'est déprécié par rapport à l'EUR)** . Sur le marché comptant, l'exportateur va recevoir $10,000,000/6.90 = 1\,449\,275$ EUR. Le cours comptant est en défaveur du client par rapport au cours fixé par le contrat NDF. Au titre du NDF, **la banque va verser à l'exportateur la différence** de cours sur la base du montant couvert à savoir : $61\,298$ EUR = $(10\,000\,000\text{ BRL} / 6.62) - (10\,000\,000 / 6.90)$
- **Le cours EUR/BRL vaut 6.40 (Le BRL s'est apprécié par rapport à l'EUR)** . Sur le marché comptant, l'exportateur va recevoir $10,000,000/6.40 = 1\,562\,500$ EUR. Le cours comptant est en faveur du client par rapport au cours fixé par le contrat NDF. Au titre du NDF, **le client va verser à la banque la différence** de cours sur la base du montant couvert à savoir : $51\,926$ EUR = $(10\,000\,000 / 6.40) - (10\,000\,000 / 6.62)$

NOS PLUS

Fort d'un réseau de 19 salles de marchés dans le monde, dont 5 centres de liquidité à Londres, Paris, New York, Hong Kong et Tokyo, **le groupe Crédit Agricole vous apporte la maîtrise de vos cours de change** :

- en offrant des solutions clés en main sur plus de 100 devises
- en vous proposant une gamme complète de produits qui réponde à vos besoins (simples & complexes, de couverture ou d'optimisation)
- en mettant à votre disposition ses spécialistes marchés en région et ses experts localisés dans plus de 40 pays.

De l'initiation au dénouement de vos opérations, nous vous accompagnons tout au long de vos transactions :

- en diagnostiquant en amont avec vous les expositions potentielles liées à votre développement,
- en élaborant avec vous un programme de couvertures adaptées à votre situation ainsi qu'à votre stratégie et à votre profil d'investisseur,
- en exécutant vos ordres aux meilleures conditions,
- en assurant un suivi dynamique pour vous proposer des adaptations en fonction de l'évolution des conditions de marché.

[RECHERCHER UNE FICHE PAYS](#)