

DÉTROITS BLOQUÉS, INFLATION DES INTRANTS, VOLATILITÉ DES TAUX ET DES DEVISES : VOS EXPOSITIONS SE SONT COMPLEXIFIÉES. LES OUTILS POUR LES COUVRIR DOIVENT ÉVOLUER.

LE MONDE CHANGE. VOTRE GESTION DES RISQUES AUSSI ?

**Ce n'est pas une
crise passagère...**

**...c'est un nouveau
régime de risque.**



CE QUE CE CARROUSEL VOUS APPORTE :

Pour chaque classe d'actifs, énergie, agri, change, taux d'intérêt, un signal lisible et une stratégie concrète pour se couvrir.

L'incertitude crée régulièrement des fenêtres d'entrée que les entreprises bien couvertes sauront exploiter.



LA CRISE BAB-EL-MANDEB L'A RENDU VISIBLE : LES DÉTROITS SONT LE SYSTÈME NERVEUX DE L'ÉCONOMIE MONDIALE.

3 CHIFFRES QUI ONT CHANGÉ LA DONNE EN 2024

-67%

Trafic maritime en mer Rouge durant la crise 2024

+40%

Hausse du coût de fret sur les routes détournées

+14j

Délai supplémentaire via le cap de Bonne-Espérance

Une perturbation sur un détroit se répercute en cascade : logistique, matières, change, inflation, et vos couvertures.

Ces perturbations sont anticipables : les marchés intègrent les signaux, des fenêtres de couverture se présentent régulièrement. Les stratégies adaptées existent.





CHAQUE DÉTROIT GÉNÈRE UN RISQUE SPÉCIFIQUE
ET UN LEVIER D'ACTION CONCRET.

LES 5 DÉTROITS : 5 TYPES D'EXPOSITION, 5 OPPORTUNITÉS DE COUVERTURE

Détroit	Flux clés	Exposition principale	Levier de couverture
ORMUZ	21 Mb/j 20% pétrole mondial	Hydrocarbures & résines	Futures diesel, naphta, Baltic Dry
MALACCA	246 navires/j 80% imports énergétiques Chine	Fret Asie & chaînes logistiques	Indices fret Platts, contrats forward
SUEZ	26 000 navires/an 12% commerce mondial	Délais & coûts logistiques	Couvertures fret conteneurs
BOSPHORE	48 000 navires/an 30- 40% blé ukrainien	Agri, fertilisants, sécurité alim.	Calls CBOT/Euronext, forward urée
BAB-EL- MANDEB	21 000 navires/an 10% commerce mondial	Fret & énergie (crise 2024)	Options sur indices fret, diesel

Chaque détroit correspond à une classe d'actifs à couvrir : prix, inflation, taux, devises. La carte géopolitique devient un outil de diagnostic pour vos couvertures.





LE NOUVEAU PARADIGME : COUVRIR L'ACCÈS,
PAS SEULEMENT LE PRIX

LE VRAI RISQUE : NE PLUS POUVOIR ACCÉDER À LA RESSOURCE

La question n'est plus seulement "à quel prix ?"
mais "est-ce que j'y aurai accès ?"

AVANT

Couvrir le prix

Volatilité maîtrisée, chaînes fluides, instruments simples. Le juste-à-temps rendait les couvertures prévisibles.



AUJOURD'HUI

Couvrir l'accès

Disponibilité physique, logistique, géopolitique. Le juste-au-cas-où impose des couvertures multi-couches.



CE QUE ÇA CHANGE EN PRATIQUE

Les programmes efficaces intègrent le prix de la matière, le coût logistique, le risque de change ET les taux avec des instruments simples, des stratégies adaptées à chaque couche.

CE QUE NOUS PROPOSONS

Un audit de vos expositions réelles pour identifier les couches non couvertes et structurer un programme sur-mesure.

► Diagnostic disponible





ÉNERGIE & TRANSPORT :
COUVRIR AVANT QUE LA FENÊTRE SE FERME

HYDROCARBURES & FRET : COUVRIR SUR LES POINTS BAS

Les indices classiques sous-estiment l'exposition réelle des industriels. Une opportunité concrète.

Le Brent et le WTI sous-estiment l'exposition réelle : le coût de transport explose indépendamment du prix de la molécule.
Jet fuel Asie/USA : déjà +200 \$/baril.

L'opportunité

Certains marchés sont en situation de déport (backwardation) avec des points d'entrées dans le futur beaucoup plus bas que sur le marché comptant permettant de vrai point d'entrée intéressant sur certaines matières pour couvrir le futur.

Ex : LPG (Propane) — cours à terme ~20 % sous le spot.

Polymères & résines

Couverture croisée Ethylene, naphtha + fret pour neutraliser la variation sur les coûts réels

▶ Disponible maintenant

Métaux critiques

Nickel, cuivre aluminium : des contrats forward OTC permettent de sécuriser les approvisionnements à horizon 12 mois.

▶ À anticiper





AGRICULTURE : AGIR MAINTENANT, PENDANT QUE LES PRIX SONT BAS

Les stocks mondiaux sont élevés : c'est le meilleur moment pour verrouiller des couvertures favorables.

Prix des grains au plus bas, stocks 2024-2025 robustes.

La fenêtre pour couvrir la prochaine campagne à des niveaux favorables est ouverte.

Grain & sucre

Calls OTM sur CBOT / Euronext pour capturer la hausse liée à El Niño sans immobiliser de trésorerie.

▶ Fenêtre ouverte

Les fertilisants azotés (urée, ammoniac) renchérissent avec les tensions sur le LNG.

Couvrir les intrants maintenant protège le ratio de marge avant la prochaine saison.

Engrais / gaz naturel

Contrats forward urée + proxy gas naturel (TTF / Henry Hub) pour fixer le coût des intrants.

▶ À structurer





CHANGE (FX) : LES SIGNAUX SONT LISIBLES

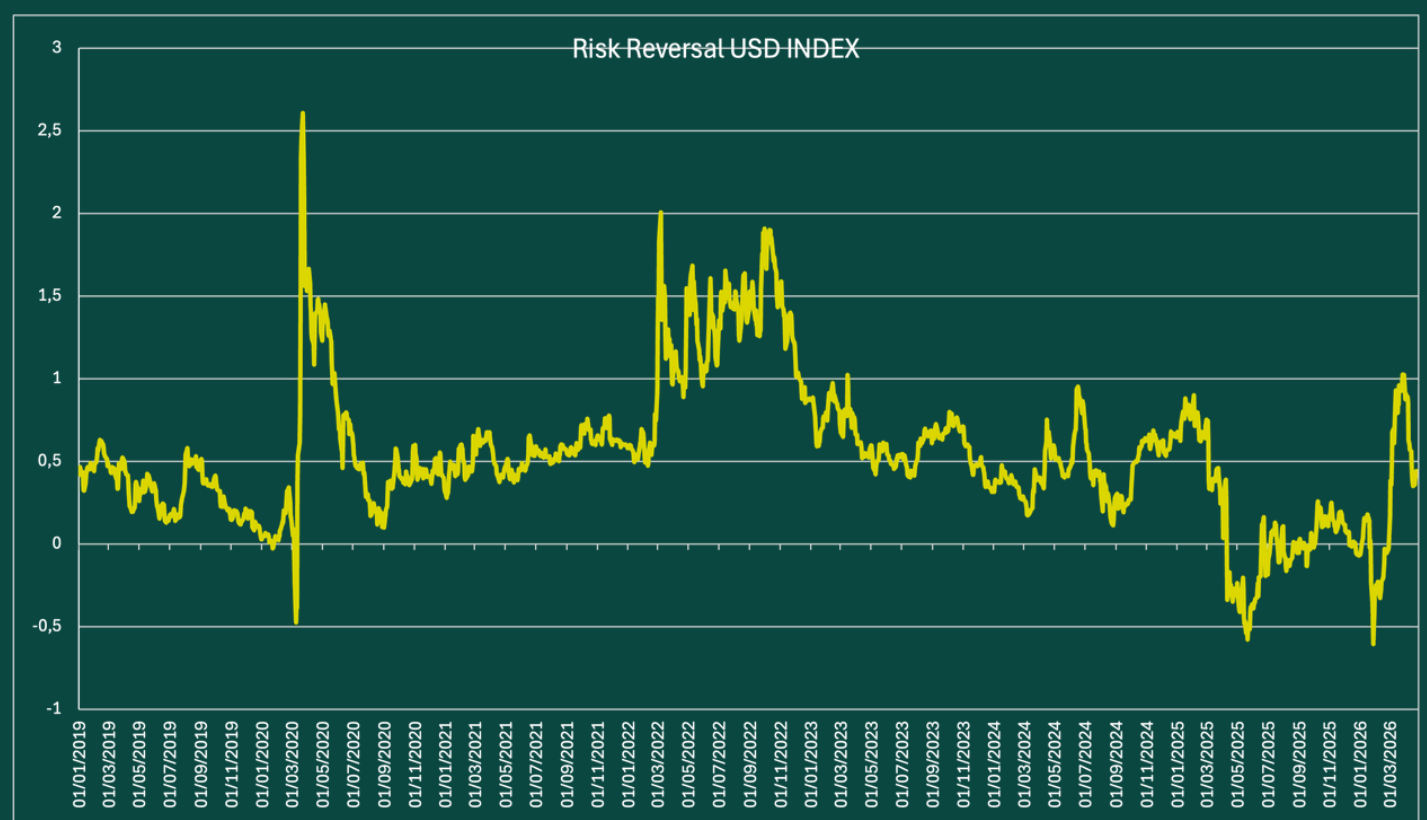
DOLLAR & DEVISES EMERGENTES : LES SIGNAUX SONT LISIBLES

La géopolitique reconfigure les primes de risque FX et crée des points d'entrée clairs pour vos couvertures de change.

Comment lire le marché : le risk reversal USD

En dessous de 0 : puts
USD chers (marché
craint une baisse du
dollar).

Au-dessus de 0 : calls
USD surpayés. Ce
signal guide le timing
de vos options de
change.



OPPORTUNITÉ EN COURS

La crise Moyen-Orient a
inversé le biais : la protection
hausse dollar est moins
chère qu'avant le conflit.
Moment favorable pour les
importateurs exposés USD.

Focus Brésil : une exposition stratégique unique

Le Brésil offre des fondamentaux solides
(autonomie énergétique, agricole, métaux). Le
risque politique reste le seul frein à monitorer.
Forte appréciation du BRL à prévoir ?

► Signal à surveiller





TAUX D'INTÉRÊT: SE PROTÉGER INTELLIGEMMENT SANS SURPAYER

La courbe est volatile mais lisible. Des structures simples mais optimisées permettent de diviser le coût de couverture par 3 ou 4.

Inflation (ruptures de chaînes) vs. déflation (tech, démographie) : la courbe offre des niveaux d'entrée lisibles.



Exemple de recommandation Kerius Finance dans un contexte précis

Cap 2,75% — 5 ans / 10M€
Prime upfront ~225 000 € qui peut être lissée. Protection complète si l'Euribor dépasse le seuil et prime très acceptable.



Recommandation de certaines banques (*fausse bonne idée selon nous*)

Cap + knock-out à 3,5%
Prime divisée par 3 à 4 : En basant le KO sur les scénarios de taux défavorables du moment et estimés peu probables par certains

La structure KO réduit le coût mais expose à des risques sévères en cas de retournement brutal des taux. En 2022, les clients concernés par des KO se sont retrouvés sans protection lorsque l'Euribor a dépassé les bornes de désactivation avec des frais financiers et/ou des ruptures de covenants à la clé.





TROIS PRIORITÉS POUR AGIR MAINTENANT

Les entreprises qui couvrent leurs risques ne subissent pas la volatilité : elles en font un avantage compétitif.

Auditer vos expositions réelles

1

Cartographier les sous-jacents non couverts : devises standard ou émergentes, taux d'intérêt, fret, fertilisants, métaux. Le diagnostic peut être rapide et révèle souvent des réductions de risques et économies significatives.

▶ Priorité immédiate

PRIORITY

Optimiser le coût de vos couvertures existantes

2

Collars, combinaison de produits simples, proxy fret : réduire le coût sans sacrifier la protection essentielle.

▶ À structurer maintenant

START

Mettre en place un tableau de bord des signaux

3

Risk reversals FX, courbe forward, structure de marché Baltic Dry Index : ces indicateurs guident le timing optimal de vos couvertures.

▶ On vous accompagne



Parlons-en si vous souhaitez aborder l'impact de la géopolitique internationale actuelle sur les marchés.

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

Tel: +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 Nationale des Conseils Financiers-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers .

Kerius Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com