#### INSTITUT SUPÉRIEUR DE GESTION DE GABÈS



# Correction Examen de Finance Internationale

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.

Toute information calculée devra être justifiée.

Durée de l'épreuve: 2 heures Nombre de pages : 2
Niveau : 3ème M.F.B Foued Hamouda

Exercice 1: (4 POINTS)

#### **Voir cours**

### Exercice 2 (4 POINTS)

1)

1 USD=1.2657-1.3632

Echéance	Report/dépor	t	Taux de change	spread	
			Forward		
1 mois	12-24	<u>0.5 pts</u>	1.2669-1.3656	0.0987	
3 mois	20-34	<u>0.5 pts</u>	1.2677-1.3666	0.0989	<u>0.5 pts</u>
6 mois	55-10	<u>0.5 pts</u>	1.2602-1,3622	0.102	

2)

- Le report (1 mois acheteur)= ((1.2669-1.2657)/1.2657)\*12/1\*100=1.13

0.5 pts 0.5 pts

- Le report (3 mois acheteur)= ((1.2677-1.2657)/1.2657)\*12/3\*100=**0.632** 

0.5 pts

- Le report (6 mois acheteur)=((1.2602-1.2657)/1.2657)\*12/6\*100= -0.8690

0.5 pts

**Interpretation**: les USD sont en déport par rapport en TND pour 6 mois

## Exercice 3 (12 points)

1) Il y a un risque de change et un risque de prix

Nature de rique	Mode de couverture	Nombre de contrat	
Risque de prix : Risque de hausse du prix de cacao entre le 01/03 et le 01/05  0.5 pt	Achat des contrats à terme sur de cacao :  - Achat de contrat a terme de cacao échéance juin 2013  - Achat de contrat à terme de cacao échéance septembre 2013	Nbre de contrats : $\frac{150.000 \times 80\%}{10000} = \frac{12 \ contrats}{6 \ contrats}$ - 6 contrats échéance juin - 6 contrats échéance septembre	0.5 pt
Risque de change Risque de hausse de GBP/USD entre le 01/03 et le 01/05	Achat des contrats à terme sur GBP:  - achats de 3 contrats GBP échéance juin 2013 -achat de 3 contrats GBP échéance septembre 2013	Nbre de contrat : $\frac{3GBP \times 150000 \times 80\%}{62500} = 5,76 \approx 1 \text{ pt}$ $6 \ contrats$ $- 3 \ contrats \ échéance \ juin$ $- 3 \ contrats \ échéance \ septembre$	

2) Le résultat global = résultat sur la position physique + résultat sur le contrat à terme de M1 + résultat sur les contrats de devise.

- Résultat de la position physique : RT = 
$$150.000 \times 0.8 \times (S_0^{cacao} \times S_{\overline{USD}}^0 - S_t^{cacao} \times S_{\overline{USD}}^t \times S_{\overline{USD}}^t)$$

150000 X 0.8 X (3 X 1.6920 - 3.5 X 1.6915 ) = - **101310 USD** 

2 pts

Résultat de la position des CT sur M1 : Rt échéance juin + résultat échéance septembre

<u>1 pt</u>

$$\begin{aligned} 6 contrats &\times 10000 \times \left(F_{juin}^{t} \times S_{\underline{GBP}}^{t} - F_{juin}^{0} \times S_{\underline{GBP}}^{0}\right) \\ &+ 6 contrats \times 10000 \times \left(F_{sep}^{t} \times S_{\underline{GBP}}^{t} - F_{sep}^{0} \times S_{\underline{GBP}}^{0}\right) + \end{aligned}$$

- $= 6 \times 10000 \times (3.2 \times 1.6910 2.8 \times 1.6920) + 6 \times 10000 \times (3.15 \times 1.6910 2.7 \times 1.6920)$
- = 40416+ 45495
- = **+ 85911** USD **1** pt

Résultat de la position des CT sur devises : Rt échéance juin + résultat échéance septembre

3x62500x(1.6917-1.6922) + 3x62500(1.6919-1.6925)

= -206.25 USD

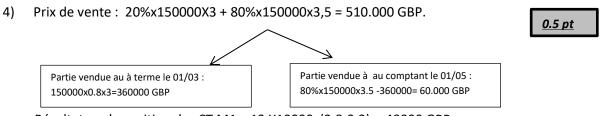
<u> 1 pt</u>

Résultat global : \_-206.25 USD + 85911 USD - 101310 USD = -15605,250 USD

0.5 pt

3)

Nature de rique	Mode de couverture	Nombre de contrat	
Risque de prix : 0.5 pt Risque de baisse du prix de cacao entre le 01/03 et le 01/05	Vente de contrat à terme de cacao échéance juin 2013  0.5 pt	Nbre de contrats : $\frac{150.000 \times 80\%}{10000} = \boxed{0}$ $12 \ contrats$	0.5 pt
Risque de change Risque de baisse de GBP/ARP entre le 01/03 et le 01/05	Vente à terme les GBP au prix $CT_{GBP/ARP}^{\grave{a}\;2\;mois}=1.6925.$		



- <u>Résultat sur la position des CT M1 :</u> 12 X10000x(2.8-3.2)= -48000 GBP
- vente à terme des GBP : 360.000 GBP x 1.6925= 609.300 ARP

L'entreprise **mego** reçoit donc : -48000GBPx 1.6930 + 90000GBPx1.6912 + 609300ARP+60000 GBP x 1.6920 = -81264+152208+609300+101520 = 781764 ARP contre la vente de 150 tonnes de cacao.

Le prix de vente de 1 kg de cacao est de 5.2118 ARP