



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 : 3^{ème} M.F.B

Foued Hamouda

Exercice 1 : (4 POINTS)

Voir cours

Exercice 2 (4 POINTS)

1)

1 USD=1.2657-1.3632

Echéance	Report/déport	Taux de change Forward	spread
1 mois	12-24	1.2669-1.3656	0.0987
3 mois	20-34	1.2677-1.3666	0.0989
6 mois	55-10	1.2602-1,3622	0.102

2)

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

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

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

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 risque	Mode de couverture	Nombre de contrat
Risque de prix : Risque de hausse du prix de cacao entre le 01/03 et le 01/05 <div>0.5 pt</div>	Achat des contrats à terme sur de cacao : <div>0.5 pt</div> - Achat de contrat à terme de cacao échéance juin 2013 - Achat de contrat à terme de cacao échéance septembre 2013	Nbre de contrats : $\frac{150.000 \times 80\%}{10000} =$ <div>0.5 pt</div> 12 <i>contrats</i> - 6 contrats échéance juin - 6 contrats échéance septembre
Risque de change Risque de hausse de GBP/USD entre le 01/03 et le 01/05 <div>1 pt</div>	Achat des contrats à terme sur GBP : <div>1 pt</div> - achats de 3 contrats GBP échéance juin 2013 - achat de 3 contrats GBP échéance septembre 2013	Nbre de contrat : $\frac{3GBP \times 150000 \times 80\%}{62500} = 5,76 \approx$ <div>1 pt</div> 6 <i>contrats</i> - 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 : $RT = 150.000 \times 0.8 \times (S_0^{cacao} \times S_{USD}^0 - S_t^{cacao} \times S_{USD}^t)$

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

1 pt

$$6contrats \times 10000 \times \left(F_{juin}^t \times S_{USD}^t - F_{juin}^0 \times S_{USD}^0 \right) + 6contrats \times 10000 \times \left(F_{sep}^t \times S_{USD}^t - F_{sep}^0 \times S_{USD}^0 \right) +$$

= 6 X 10000 X (3.2x1.6910-2.8x1.6920) + 6 x 10000x(3.15x1.6910-2.7x1.6920)
= 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

1 pt

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

0.5 pt

3)

Nature de risque	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 : $\frac{150.000 \times 80\%}{10000} =$ 0.5 pt 12 contrats
Risque de change Risque de baisse de GBP/ARP entre le 01/03 et le 01/05 0.5 pt	Vente à terme les GBP au prix $CT_{GBP/ARP}^{à 2 mois} = 1.6925$.	

4) Prix de vente : $20\% \times 150000 \times 3 + 80\% \times 150000 \times 3,5 = 510.000$ GBP.

0.5 pt

Partie vendue au à terme le 01/03 :
 $150000 \times 0.8 \times 3 = 360000$ GBP

Partie vendue à au comptant le 01/05 :
 $80\% \times 150000 \times 3.5 - 360000 = 60.000$ GBP

- Résultat sur la position des CT M1 : $12 \times 10000 \times (2.8 - 3.2) = -48000$ GBP

- vente à terme des GBP : $360.000 \text{ GBP} \times 1.6925 = 609.300 \text{ ARP}$

L'entreprise **mege** reçoit donc : $-48000 \text{ GBP} \times 1.6930 + 90000 \text{ GBP} \times 1.6912 + 609300 \text{ ARP} + 60000 \text{ GBP} \times 1.6920 = -81264 + 152208 + 609300 + 101520 = 781764 \text{ ARP}$ contre la vente de 150 tonnes de cacao.

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