**Niveau :** Master en Finance de Marché – Trading

**Programme Bourse & Trading Expert :** Gestion de portefeuille financier (Bloc 2)

**Partie 1 :** Étude financière et économique

# Devoir surveillé 1

### ETUDE DE CAS : Stratégie de Développement de la Société Apple Inc. Contexte :

Apple Inc. est l'une des entreprises les plus emblématiques du secteur technologique. Fondée en 1976, la société s'est imposée comme un leader dans la conception de produits électroniques grand public et de logiciels innovants. Après plusieurs années de croissance continue, Apple cherche à diversifier ses sources de revenus et à pénétrer de nouveaux marchés, notamment en Amérique latine et aux États-Unis. Avant de prendre cette décision stratégique, la direction souhaite réaliser une analyse macro-économique afin d’évaluer les opportunités et les risques associés à cette expansion.

Vous allez vous baser sur les données économiques réelles des années 2020 à 2023, extraites de sources telles que le Bureau of Economic Analysis (BEA), la Banque Mondiale, le Fonds Monétaire International (FMI) et le NASDAQ.

### Données économiques récentes pour les États-Unis et l'Amérique latine (2020-2023) :

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Indicateurs** | **États- Unis**  **2020** | **États- Unis**  **2021** | **États- Unis**  **2022** | **États- Unis**  **2023** | **Amérique latine 2020** | **Amérique latine 2021** | **Amérique latine 2022** | **Amérique latine 2023** |
| **Croissance du**  **PIB (%)** | -3,4 % | 5,7 % | 2,1 % | 1,9 % | -6,8 % | 6,2 % | 3,8 % | 2,6 % |
| **Taux de chômage (%)** | 8,1 % | 5,4 % | 3,7 % | 3,5 % | 10,1 % | 9,2 % | 8,4 % | 7,9 % |
| **Inflation (%)** | 1,4 % | 4,7 % | 8,0 % | 5,5 % | 5,2 % | 6,8 % | 8,3 % | 7,0 % |
| **Taux d'intérêt à**  **long terme** | 0,9 % | 1,5 % | 3,0 % | 3,4 % | 1,8 % | 3,2 % | 5,0 % | 4,7 % |
| **Indice boursier (%)** | +18 %  (S&P 500) | +25 %  (S&P 500) | -12%  (S&P 500) | +4 %  (S&P 500) | +22%  (Bovespa) | +18%  (Bovespa) | -8%  (Bovespa) | +6%  (Bovespa) |
| **Cours des matières**  **premières** | -15 % | +20 % | +30 % | -10 % | -12 % | +22 % | +28 % | -6 % |

**Sources de données :**

* **Bureau of Economic Analysis (BEA)** pour les données sur le PIB et le taux de chômage aux États- Unis.
* **Banque Mondiale** pour les indicateurs mondiaux de croissance économique et d'inflation.
* **Fonds Monétaire International (FMI)** pour les perspectives économiques mondiales.
* **Indices boursiers** : S&P 500 (États-Unis), Bovespa (Brésil/Amérique latine).

**Tâches :**

Vous êtes chargé de réaliser une analyse macro-économique pour Apple Inc. Vous devez identifier la phase actuelle du cycle économique, évaluer les indicateurs économiques et financiers pertinents et présenter vos résultats de manière claire et argumentée.

**Critères :**

* Identification correcte de la phase actuelle du cycle économique.
* Prédiction de la phase future du cycle économique.
* Restitution claire et argumentée des résultats.

**Questions :**

1. Quelle est la phase actuelle du cycle économique dans laquelle se trouve la société Apple ? Effectuez une analyse comparative à l'aide de tableaux des indicateurs économiques des deux régions.
2. Quels indicateurs avancés Apple Inc. devrait-elle suivre pour prédire la phase future du cycle économique ?
3. Quels sont les risques et opportunités associés à l'expansion aux États-Unis et en Amérique latine ? Représentez les résultats sous forme de tableau comparatif des risques et opportunités dans chaque région.
4. Comment Apple Inc. devrait-elle présenter ses résultats ? Fournissez une synthèse des résultats avec des recommandations.

Bon courage 😊

**Niveau :** Master en Finance de Marché – Trading

**Programme Bourse & Trading Expert :** Gestion de portefeuille financier (Bloc 2)

**Partie 2 :** Mise en place d’une stratégie d’allocation d’actifs

# Devoir surveillé 2

### ETUDE DE CAS : Évaluation de l'Investissement dans les secteurs porteurs.

Un investisseur potentiel a sollicité l'entreprise de conseil SIGMA pour obtenir des conseils sur un investissement sectoriel. Cet investisseur a identifié quatre secteurs : **l'immobilier**, **la technologie**, **l'énergie**, et **la santé**. Votre tâche est de réaliser une **analyse fondamentale** et une **analyse graphique** de chaque secteur, en tenant compte des indicateurs économiques et techniques spécifiques, pour conseiller l'investisseur sur les meilleures opportunités.

Voici les **données économiques** et les **données sur les indicateurs techniques** demandées pour chaque région des entreprises listées, couvrant les années 2022, 2023, et 2024 :

#### Vonovia SE (Allemagne) – Immobilier

Indicateurs macroéconomiques :

### Croissance du PIB :

o 2022 : 1,8%

o 2023 : 0,6%

* + - 2024 (prévisions) : 1,2%

### Taux d'inflation :

* + - 2022 : 7,9%
    - 2023 : 6,3%
    - 2024 (prévisions) : 4,5%

### Indice boursier (DAX 40) :

* + - 2022 : -12,3%
    - 2023 : +23,8%
    - 2024 (prévisions) : +7,5%

### Taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale Européenne (BCE) :

* + - 2022 : 0,00%
    - 2023 : 4,00%
    - 2024 (prévisions) : 4,00%

Indicateurs techniques :

### MACD :

* + - Ligne MACD : 0,15
    - Ligne de signal : 0,12
    - Histogramme : 0,03
  + **RSI** : 53,6
  + **Volume** : Volume moyen : 2,8 millions d'actions.
    - Volume du 27 septembre 2024 : 3,2 millions (source : [TradingView](https://www.tradingview.com/symbols/XETR-VNA/technicals/))

#### Tata Consultancy Services (TCS) (Inde) – Technologie

Indicateurs macroéconomiques :

### Croissance du PIB :

o 2022 : 7,2%

o 2023 : 5,9%

* + - 2024 (prévisions) : 6,3%

### Taux d'inflation :

* + - 2022 : 6,7%
    - 2023 : 5,5%
    - 2024 (prévisions) : 5,0%

### Indice boursier (NSE Nifty 50) :

* + - 2022 : -5,8%
    - 2023 : +8,9%
    - 2024 (prévisions) : +10,2%

### Taux d'intérêt directeur de la Reserve Bank of India (RBI) :

* + - 2022 : 4,00%
    - 2023 : 6,50%
    - 2024 (prévisions) : 6,25% Indicateurs techniques :

### MACD :

* + - Ligne MACD : -0,07
    - Ligne de signal : -0,05
    - Histogramme : -0,02
  + **RSI** : 46,5
  + **Volume** : Volume moyen : 1,25 million d'actions.
    - Volume du 27 septembre 2024 : 1,15 million d'actions (source : [TradingView](https://www.tradingview.com/symbols/XETR-VNA/)).

#### Suncor Energy (Canada) – Énergie

Indicateurs macroéconomiques :

### Croissance du PIB :

o 2022 : 3,6%

o 2023 : 1,9%

* + - 2024 (prévisions) : 2,2%

### Taux d'inflation :

* + - 2022 : 6,8%
    - 2023 : 3,4%
    - 2024 (prévisions) : 2,8%

### Indice boursier (S&P/TSX Composite) :

* + - 2022 : -8,0%
    - 2023 : +16,3%
    - 2024 (prévisions) : +5,0%

### Taux d'intérêt directeur de la Banque du Canada :

* + - 2022 : 4,50%
    - 2023 : 5,00%
    - 2024 (prévisions) : 4,75% Indicateurs techniques :

### MACD :

* + - Ligne MACD : 0,10
    - Ligne de signal : 0,08
    - Histogramme : 0,02
  + **RSI** : 62,8
  + **Volume** : Volume moyen : 5,4 millions d'actions.
    - Volume du 27 septembre 2024 : 4,9 millions d'actions (source : [TradingView](https://www.tradingview.com/symbols/XETR-VNA/technicals/))

#### Sanofi (France) – Santé

Indicateurs macroéconomiques :

### Croissance du PIB :

o 2022 : 2,6%

o 2023 : 0,8%

* + - 2024 (prévisions) : 1,5%

### Taux d'inflation :

* + - 2022 : 5,9%
    - 2023 : 4,2%
    - 2024 (prévisions) : 3,0%

### Indice boursier (CAC 40) :

* + - 2022 : -9,0%
    - 2023 : +16,7%
    - 2024 (prévisions) : +6,0%

### Taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale Européenne (BCE) :

* + - 2022 : 0,00%
    - 2023 : 4,00%
    - 2024 (prévisions) : 4,00%

*Indicateurs techniques :*

### MACD :

* + - Ligne MACD : -0,12
    - Ligne de signal : -0,14
    - Histogramme : 0,02
  + **RSI** : 48,7 (neutre)
  + **Volume** : Volume moyen : 1,9 million d'actions.
    - Volume du 27 septembre 2024 : 2,1 millions d'actions (source : [TradingView](https://www.tradingview.com/symbols/XETR-VNA/technicals/))

**Sources pour les indicateurs économiques :**

### Vonovia SE (Allemagne)

* + **Croissance du PIB, Inflation, Taux d'intérêt, Indice Boursier** :
    - **Eurostat** : [Eurostat](https://ec.europa.eu/eurostat) fournit des données économiques pour les pays de l'UE, y compris l'Allemagne.
    - **Banque Centrale Européenne (BCE)** : [BCE](https://www.ecb.europa.eu/) pour les taux d'intérêt directeurs.
    - **Bundesbank** : [Bundesbank](https://www.bundesbank.de/) pour des données spécifiques à l'Allemagne.
    - **Deutsche Börse** : [Deutsche Börse](https://www.deutsche-boerse.com/) pour l'indice DAX 40.

### Tata Consultancy Services (TCS) (Inde)

* + **Croissance du PIB, Inflation, Taux d'intérêt, Indice Boursier** :
    - **Reserve Bank of India (RBI)** : [RBI](https://www.rbi.org.in/) pour les taux d'intérêt directeurs.
    - **Ministère des Finances de l'Inde** : Fin Ministry pour les données économiques.
    - **National Stock Exchange of India (NSE)** : [NSE](https://www.nseindia.com/) pour les indices boursiers.
    - **Trading Economics** : Trading Economics pour des données économiques globales.

### Suncor Energy (Canada)

* + **Croissance du PIB, Inflation, Taux d'intérêt, Indice Boursier** :
    - **Statistique Canada** : Statistique Canada pour des données économiques sur le Canada.
    - **Banque du Canada** : [Banque du Canada](https://www.bankofcanada.ca/) pour les taux d'intérêt directeurs.
    - **TSX** : [TSX](https://www.tsx.com/) pour les indices boursiers.
    - **Trading Economics** : Trading Economics pour des données économiques globales.

### Sanofi (France)

* + **Croissance du PIB, Inflation, Taux d'intérêt, Indice Boursier** :
    - **INSEE** : [INSEE](https://www.insee.fr/) pour des données économiques sur la France.
    - **Banque de France** : [Banque de France](https://www.banque-france.fr/) pour les taux d'intérêt directeurs.
    - **Euronext Paris** : [Euronext](https://www.euronext.com/) pour l'indice CAC 40.
    - **Trading Economics** : Trading Economics pour des données économiques globales.

**Sources pour les indicateurs avancés :**

### Indices Boursiers :

* + **Yahoo Finance** : [Yahoo Finance](https://finance.yahoo.com/) pour les indices boursiers comme le DAX 40, Nifty 50, TSX Composite, et CAC 40.
  + **Bloomberg** : [Bloomberg](https://www.bloomberg.com/) pour des informations financières et économiques approfondies.

### Taux d'Intérêt Directeur :

* + **Banque Centrale Européenne (BCE)** : [BCE](https://www.ecb.europa.eu/) pour les taux d'intérêt dans la zone euro.
  + **Reserve Bank of India (RBI)** : [RBI](https://www.rbi.org.in/) pour les taux d'intérêt en Inde.
  + **Banque du Canada** : [Banque du Canada](https://www.bankofcanada.ca/) pour les taux d'intérêt au Canada.

**Questions :**

1. Analysez les tendances des indicateurs macroéconomiques et leur évolution dans les différentes régions. Effectuer une analyse graphique comparative pour le taux de croissance du PIB dans les différentes régions. Que peut-on conclure ?
2. En se basant sur les analyses de la première question, déterminez la phase actuelle du cycle économique dans les régions concernées.
3. Réalisez une analyse fondamentale sectorielle en comparant les 4 secteurs : immobilier, technologie, énergie et santé.
4. Montrez comment les quatre secteurs sont influencés par les indicateurs macroéconomiques actuels.
5. Parmi les quatre secteurs (immobilier, technologie, énergie et santé), lequel semble le plus prometteur pour un investissement en 2024-2025 et pourquoi ? Appuyez votre analyse sur les données économiques disponibles ainsi que sur les tendances sectorielles mondiales.
6. Pour chaque entreprise, utilisez les indicateurs techniques fournis (MACD, RSI, volumes d’échange) pour évaluer la tendance actuelle des actions.
7. Compte tenu de l'analyse fondamentale solide et des indicateurs techniques favorables, recommandez une stratégie d’investissement pour cet investisseur potentiel.

### Bon travail 😊

**Niveau :** Master en Finance de Marché – Trading

**Programme Bourse & Trading Expert :** Gestion de portefeuille financier (Bloc 2)

**Partie 3 :** Identification des potentiels d’investissements (Sélection de titres et obligations)

# Devoir surveillé 3

### ETUDE DE CAS : Évaluation et Sélection de Titres pour un Investissement dans le Secteur de la Santé Contexte :

Vous travaillez en tant qu'analyste financier pour un fonds d'investissement. Votre directeur vous a demandé d'évaluer trois entreprises du secteur de la santé et de proposer une stratégie d'investissement pour un nouveau client, Mme Durand, qui a un profil de risque modéré.

**Entreprises à évaluer :**

* **MedicoTech :** Une entreprise de biotechnologie spécialisée dans les dispositifs médicaux.
* **HealthPlus :** Une chaîne de pharmacies.
* **CureSys :** Une entreprise de recherche pharmaceutique.

## Données sur les entreprises

**Entreprise 1 : MedicoTech (Spécialisée dans les dispositifs médicaux)**

* + **Bénéfices nets** : 120 millions €
  + **Capitaux propres** : 1 000 millions €
  + **Cours de l'action** : 50 €

### Bénéfice par action (BPA) : 6 €

* + **Actifs courants** : 180 millions €
  + **Passifs courants** : 90 millions €
  + **Dividende par Action (D0)** : 2,5 €

### Taux de Croissance des Dividendes (g) : 5,5%

* + **Coût du capital (r)** : 10.5%
  + **Positionnement sur le Marché** : Leader dans les dispositifs médicaux innovants pour les maladies cardiovasculaires.
  + **Innovations et Pipeline de Produits** : Nouveau stent révolutionnaire pour les maladies coronariennes attendu l'année prochaine.
  + **Réputation et Avis des Consommateurs** : Note de 4,6/5 sur les plateformes de produits médicaux.
  + **Politique Environnementale** : Réduction des déchets plastiques dans la production de dispositifs médicaux.
  + **Pratiques Éthiques** : Certification ISO 13485 pour les dispositifs médicaux.
  + **Gouvernance d'Entreprise** : Conseil composé d'experts médicaux et de leaders en biotechnologie.
  + **Tendances des Prix** : +18% sur les 12 derniers mois.
  + **Volume d'Échange Mensuel** : 1,3 millions d'actions échangées.
  + **Volume d'Échange Moyen (sur les 12 derniers mois)** : 1,1 million d'actions.
  + **RSI** : 67
  + **MACD** : 1,8 (ligne MACD) / 0,9 (ligne de signal)
  + **Profil de Risque** : Risque modéré avec des opportunités croissantes dans la technologie médicale.
  + **Potentiel de Croissance** : Fort potentiel de croissance avec les nouveaux dispositifs médicaux en développement.
  + **Coefficient bêta (β)** : 1,3

## Entreprise 2 : HealthPlus (Chaîne de pharmacies)

* + **Bénéfices nets** : 150 millions €
  + **Capitaux propres** : 1 200 millions €
  + **Cours de l'action** : 75 €
  + **Bénéfice par action (BPA)** : 7,5 €
  + **Actifs courants** : 220 millions €
  + **Passifs courants** : 110 millions €
  + **Dividende par Action (D0)** : 3,5 €

### Taux de Croissance des Dividendes (g) : 6,5%

* + **Coût du capital (r)** : 11%
  + **Positionnement sur le Marché** : Acteur clé dans la distribution de médicaments et de soins en pharmacie.
  + **Innovations et Pipeline de Produits** : Expansion des services de téléconsultation médicale prévue pour l'année prochaine.
  + **Réputation et Avis des Consommateurs** : Note de 4,4/5 avec avis favorables sur la qualité du service.
  + **Politique Environnementale** : Programme de récupération et de recyclage des emballages de médicaments.
  + **Pratiques Éthiques** : Respect des normes de sécurité pour la gestion des données médicales.
  + **Gouvernance d'Entreprise** : Comité de santé et sécurité créé pour assurer la qualité des services.
  + **Tendances des Prix** : +16% sur les 12 derniers mois.
  + **Volume d'Échange Mensuel** : 2,2 millions d'actions échangées.
  + **Volume d'Échange Moyen (sur les 12 derniers mois)** : 1,9 million d'actions.
  + **RSI** : 72
  + **MACD** : 2,1 (ligne MACD) / 1,3 (ligne de signal)
  + **Profil de Risque** : Risque modéré, avec une concurrence croissante dans le secteur des pharmacies en ligne.
  + **Potentiel de Décote** : Possibilité de décote si les pharmacies en ligne prennent plus de parts de marché.
  + **Coefficient bêta (β)** : 1,6

## Entreprise 3 : CureSys (Recherche pharmaceutique)

* + **Bénéfices nets** : 90 millions €
  + **Capitaux propres** : 900 millions €
  + **Cours de l'action** : 45 €
  + **Bénéfice par action (BPA)** : 4,5 €
  + **Actifs courants** : 120 millions €
  + **Passifs courants** : 50 millions €

### Dividende par Action (D0) : 2 €

* + **Taux de Croissance des Dividendes (g)** : 4,5%
  + **Coût du capital (r)** : 9,5%
  + **Positionnement sur le Marché** : Spécialisé dans la recherche pharmaceutique pour les maladies rares.
  + **Innovations et Pipeline de Produits** : Développement d'un traitement pour une maladie rare en phase clinique.
  + **Réputation et Avis des Consommateurs** : Note de 4,1/5 avec des retours positifs sur l'impact des essais cliniques.
  + **Politique Environnementale** : Programmes de recherche respectueux de l'environnement et de la biodiversité.
  + **Pratiques Éthiques** : Engagement à respecter des pratiques transparentes et éthiques dans les essais cliniques.
  + **Gouvernance d'Entreprise** : Gouvernance claire avec un comité de surveillance des essais cliniques.
  + **Tendances des Prix** : +12% sur les 12 derniers mois.
  + **Volume d'Échange Mensuel** : 0,9 million d'actions échangées.
  + **Volume d'Échange Moyen (sur les 12 derniers mois)** : 0,7 million d’actions.
  + **RSI** : 58
  + **MACD** : 0,7 (ligne MACD) / 0,4 (ligne de signal)
  + **Profil de Risque** : Risque modéré, avec une forte dépendance aux succès des essais cliniques.
  + **Potentiel de Croissance** : Croissance stable, mais dépendante des approbations réglementaires.
  + **Coefficient bêta (β)** : 1,1

## Données pour les modèles d’évaluation :

### Taux sans risque (Rf) : 3%

* + **Rendement du marché (Rm)** : 8%

**Critères d’évaluation :**

### Analyse Fondamentale :

* + Ratio P/E
  + Bilan financier (calcul du ratio de liquidité générale)
  + ROE

### Facteurs qualitatifs :

* + Positionnement sur le marché
  + Innovations et pipeline de produits
  + Réputation et avis des consommateurs

### Éléments ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) :

* + Politique environnementale
  + Pratiques éthiques

### Gouvernance d'entreprise

1. **Analyse technique :**
   * Tendances des prix
   * Volume d'échange
   * Indicateurs (RSI, MACD)

### Risques et potentiels :

* + Profil de risque
  + Potentiel de croissance ou de décote

**Travail à faire :**

1. Évaluer chacune des trois entreprises en utilisant les critères mentionnés ci-dessus.
2. Utiliser les modèles **Gordon-Shapiro** et **MEDAF** pour estimer la valeur intrinsèque des entreprises.
3. Proposer une stratégie de portefeuille pour Mme Durand en prenant en compte son profil de risque modéré.
4. Justifier votre sélection des titres et la répartition du portefeuille.

### Bon travail 😊

**Niveau :** Master en Finance de Marché – Trading

**Programme Bourse & Trading Expert :** Gestion de portefeuille financier (Bloc 2)

**Partie 4 :** Sélection des obligations optimisation de la rentabilité (choix des obligations pour maximiser les rendements)

# Devoir surveillé 4

### ETUDE DE CAS : Optimisation du portefeuille de valeurs mobilières pour un investisseur particulier

**Contexte :** Monsieur Dupont, un investisseur particulier français, dispose d'un portefeuille diversifié d'actions, d'obligations et de fonds indiciels. Il est préoccupé par les récents changements sur les marchés financiers et souhaite optimiser son portefeuille. Sa tolérance au risque est modérée et il est particulièrement intéressé par la stabilité à long terme et une croissance modérée de son capital.

**Portefeuille Actuel :**

### Actions Tech (Apple, Microsoft, Google) : 40%

Les actions d'Apple, Microsoft et Google sont des titres **américains**. Elles sont cotées sur les bourses américaines, principalement le NASDAQ et sont considérées comme des entreprises emblématiques du secteur technologique aux États-Unis.

### Obligations d'État (Obligations du Trésor US à 10 ans) : 25%

Les **Obligations du Trésor américain** sont des titres de créance émis par le gouvernement des États- Unis pour financer ses opérations et gérer la dette nationale.

### Actions dans le secteur de l'énergie (Total, Chevron) : 15%

Les actions de **Total** (maintenant TotalEnergies) et de **Chevron** sont respectivement des titres **français**

et **américains**.

### Fonds indiciel S&P 500 : 10%

Émis par State Street Global Advisors, une des plus grandes sociétés de gestion d'actifs au monde. Le fonds suit la performance de l'indice S&P 500, qui est composé des 500 plus grandes entreprises cotées aux États-Unis.

### Liquidités : 10%

Nous présentons ci-dessous les données décrivant les différents éléments du portefeuille :

### Actions Tech (Apple, Microsoft, Google) : Apple (AAPL)

* + - **Cours d'action** : 174,14 $ (environ 158,82 €)
    - **Dividendes par action (DPA)** D0 : 0,92 $ (environ 0,84 €)
    - P/E (USD) : 27,92
    - P/E (EUR) : 27,92
    - **Bénéfices nets** : 99,8 milliards $ (environ 91,03 milliards €)
    - **Flux de trésorerie disponible (FCF)** : 90 milliards $ (environ 82,02 milliards €)

### Taux de croissance des dividendes g : 4 %

* + - **Taux de rendement requis (coût de capital) r** : 7 %
    - **Capitaux propres** : 65 milliards $ (environ 59,29 milliards €)
    - **Nombre d'actions** : 16 milliards d'actions

### Microsoft (MSFT)

* + - **Cours d'action** : 338,10 $ (environ 308,09 €)
    - **Dividendes par action (DPA) D0** : 2,72 $ (environ 2,48 €)
    - P/E (USD) : 35,38
    - P/E (EUR) : 35,24
    - **Bénéfices nets** : 71,93 milliards $ (environ 65,64 milliards €)
    - **Flux de trésorerie disponible (FCF)** : 60 milliards $ (environ 54,69 milliards €)

### Taux de rendement des dividendes g : 5 %

* + - **Taux de rendement requis (coût de capital) r** : 7,5 %
    - **Capitaux propres** : 140 milliards $ (environ 127,05 milliards €)
    - **Nombre d'actions** : 7,5 milliards d'actions

### Google (GOOGL)

* + - **Cours d'action** : 143,90 $ (environ 131,62 €)
    - **Dividendes par action (DPA)** D0 : 0,20 $ (environ 0,18 €)
    - P/E (USD) : 17,13
    - P/E (EUR) : 17,19
    - **Bénéfices nets** : 21 milliards $ (environ 19,16 milliards €)
    - **Flux de trésorerie disponible (FCF)** : 20 milliards $ (environ 18,29 milliards €)

### Taux de rendement des dividendes g : 9 %

* + - **Taux de rendement requis (coût de capital) r** : 10 %
    - **Capitaux propres** : 40 milliards $ (environ 36,48 milliards €)
    - **Nombre d'actions** : 2,5 milliards d'actions

### Obligations d'État (Obligations du Trésor US à 10 ans)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Élément** | **Montant en USD** | **Montant en EUR** |
| Montant nominal | 100 000 $ | 91 187 € |
| Prix d'émission | 100 000 $ | 91 187 € |
| Taux d'actualisation | 1,5 % | 1,5 % |
| Échéance | 10 ans | 10 ans |
| Prix actuel | 101 000 $ | 92 243 € |
| **Flux de trésorerie annuel (Coupon)** | 1 500 $ | 1 368 € |
| **Total des paiements de coupon sur 10 ans** | 15 000 $ | 13 675 € |

**TotalEnergies (TOT)**

* + - **Cours d'action** : 56,74 €
    - **Dividendes par action (DPA)** : 3,16 €
    - P/E (USD) : 6,22
    - P/E (EUR) : 8,45
    - **Bénéfices nets** : 18,79 milliards €
    - **Flux de trésorerie disponible (FCF)** : 20 milliards € (environ 21,84 milliards $)

### Taux de rendement des dividendes g : 4 %

* + - **Taux de rendement requis (coût de capital) r** : 7 %
    - **Capitaux propres** : 110 milliards €
    - **Nombre d'actions** : 2,8 milliards d'actions

### Chevron (CVX)

* + - **Cours d'action** : 162,82 $ (environ 148,23 €)
    - **Dividendes par action (DPA)** : 5,68 $ (environ 5,19 €)
    - P/E (USD) : 10,14
    - P/E (EUR) : 10,18
    - **Bénéfices nets** : 30,40 milliards $ (environ 27,69 milliards €)
    - **Flux de trésorerie disponible (FCF)** : 30 milliards $ (environ 27,34 milliards €)

### Taux de rendement des dividendes g : 3 %

* + - **Taux de rendement requis (coût de capital) r** : 6 %
    - **Capitaux propres** : 100 milliards $ (environ 91,04 milliards €)
    - **Nombre d'actions** : 1,9 milliards d'actions

### Fonds indiciel S&P 500 :

1. **Nom du fonds** : SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)
2. **Prix par part (P)** : 430 USD (≈ 392 € au taux de change actuel USD/EUR de 1,0969)
3. **Dividendes par action (D)** : 5,25 USD (≈ 4,78 €)
4. **Rendement des dividendes (%) (r)** : 1,22 %
5. **Croissance moyenne des dividendes sur 5 ans (g)** : 6,5 %
6. **Performance annuelle moyenne sur 5 ans** : 10,1 %
7. **Performance annuelle moyenne sur 10 ans** : 11,2 %
8. **Volatilité** : 15 % (sur 1 an)

**Source des données**

1. **Actions Tech (Apple, Microsoft, Google)** :
   * Source : [Yahoo Finance](https://finance.yahoo.com/)
   * Apple : [investor.apple.com](https://investor.apple.com/)
   * Microsoft : [microsoft.com/investor](https://www.microsoft.com/investor)
   * Google (Alphabet) : abc.xyz/investor
2. **Obligations d'État (Obligations du Trésor US à 10 ans)** :
   * Source : [US Treasury](https://www.treasurydirect.gov/)
   * Source : Bloomberg et Yahoo Finance
3. ​

* **Chevron (CVX)**
  + Source : [Yahoo Finance - Chevron](https://finance.yahoo.com/quote/CVX/)
  + Source : Chevron Investor Relations
* **TotalEnergies (TOT)** :
  + Source : [Yahoo Finance - TotalEnergies](https://finance.yahoo.com/quote/TOT/)
  + Source : TotalEnergies Investor Relations

1. **Données financières pour le Fonds indiciel S&P 500 (SPDR S&P 500 ETF Trust - SPY)** :
   * Source: SPDR S&P 500 ETF Trust
   * **Morningstar** et **Yahoo Finance**.

**Travail à faire :**

1. Analyser la cohérence du portefeuille actuel de M. Dupont avec son profil de risque en se basant sur les critères d’évaluation ci-dessous.
2. Évaluer le portefeuille en utilisant des indicateurs financiers tout en tenant compte de la zone géographique dans laquelle l’entreprise émettrice des titres se trouve et le taux de change. Donner une conclusion générale sur l’évaluation de ce portefeuille.
3. Traiter les points faibles de ce portefeuille et donner des recommandations pour l’améliorer.
4. Proposer une stratégie d'optimisation du portefeuille.

**Critère d’évaluation :**

* 1. Analyse quantitative et qualitative.
  2. Facteurs ESG.
  3. Analyse des ratios financiers et de la valeur Intrinsèque selon la méthode Gordon-Shapiro en prenant en considération le contexte géopolitique et le risque du taux de change :

### Contexte géopolitique et économique à prendre en compte :

* + - **Exposition géographique** : **100 % États-Unis** (toutes les entreprises du S&P 500 sont américaines)
    - **Risque lié aux taux de change (USD/EUR)** : Taux de change actuel USD/EUR : **1,0969**

### Risques géopolitiques :

* Facteurs tels que la politique monétaire, les relations commerciales, et les événements géopolitiques qui pourraient affecter le marché obligataire.
* **Tensions commerciales** entre les États-Unis et la Chine,
* **Régulation accrue** dans le secteur technologique aux États-Unis.
* **Inflation** persistante aux États-Unis et risques de hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale.
* **(…)**
  1. Adéquation au Profil de Risque.
  2. Stratégie d’optimisation du portefeuille (illustrer toutes les étapes)

Bon courage 😊

**Niveau :** Master en Finance de Marché – Trading

**Programme Bourse & Trading Expert :** Gestion de portefeuille financier (Bloc 2)

**Partie 6 :** Développement commercial et risk profiling (Croissance des affaires et profilage de risque)

# Devoir surveillé 5

### ETUDE DE CAS : Optimisation d'un Portefeuille d'Investissement pour M. Dupont

**Contexte :**

M. Dupont est un entrepreneur à la retraite âgé de 65 ans. Il dispose d'un capital de 500 000 € qu'il souhaite investir en bourse. Il a une tolérance au risque modérée et un horizon d'investissement de 5 à 10 ans. Il est particulièrement intéressé par des investissements respectant des critères éthiques et environnementaux.

### Objectifs de l'étude de cas :

* Évaluer les besoins et les connaissances financières de M. Dupont à l'aide d'un questionnaire.
* Proposer un portefeuille d'investissement boursier adapté à son profil.
* Justifier les recommandations d'investissement en tenant compte des critères réglementaires et éthiques.

### Partie 1 : Questionnaire

1. Quelle est votre expérience en matière d'investissement boursier ?
2. Êtes-vous plus intéressé par la croissance du capital ou la génération de revenus ?
3. Avez-vous des préférences sectorielles pour votre investissement ?
4. Connaissez-vous les implications fiscales de vos investissements ?
5. Comment réagiriez-vous si votre portefeuille perdait 10 % de sa valeur ?

### Partie 2 : Recommandations d'Investissement Analyse Fondamentale :

Après une étude approfondie du marché et des différentes options d'investissement, voici quelques recommandations :

* + 40 % dans des obligations à faible risque (Obligations d'État, bons du Trésor)
  + 30 % dans des actions de sociétés ayant un bon bilan environnemental et social.
  + 20 % dans des fonds indiciels ou des ETF.
  + 10 % dans des actifs alternatifs comme l'immobilier ou les matières premières.

### Analyse Technique :

Les graphiques des cours des actions et des obligations choisies montrent une tendance haussière à long terme, ce qui est un bon signe pour l'investissement.

### Respect des Réglementations :

Toutes les recommandations respectent les réglementations imposées par l'AMF, ACPR, et ESMA. De plus, les produits financiers suggérés sont en conformité avec les normes éthiques et environnementales.

### Partie 3 : Justification des recommandations

* + Les obligations à faible risque sont choisies en fonction de leur notation élevée par Standard &Poor’s, Fitch, et Moody’s.
  + Les actions respectant des critères éthiques et environnementaux sont sélectionnées en fonction de leur performance et de leur alignement avec les valeurs de M. Dupont.
  + Les ETF et les fonds indiciels offrent une diversification immédiate.
  + Les actifs alternatifs offrent un potentiel de rendement plus élevé, tout en étant moins corrélés avec les marchés financiers traditionnels.

Ce cas devrait vous permettre d'évaluer la capacité du candidat à construire et à justifier un portefeuille d'investissement en prenant en compte divers facteurs, y compris les besoins spécifiques du client et les réglementations en vigueur.

### Modalités d’Evaluation

Mise en situation professionnelle

A partir d’un cas client, le candidat doit réaliser un questionnaire et formule des recommandations d’investissements boursiers.

### Critères d’Evaluation

* Le questionnaire proposé permet de cerner les attentes du client en termes de rentabilité et de risque.
* Les connaissances financières du client sont évaluées.
* Le candidat s’assure de la compréhension par le client du lien entre rentabilité et risque.
* Les produits d’investissement proposés par le candidat respectent le profil de risque du client.
* Les recommandations d’investissement proposées respectent les normes déontologiques et du cadre légal applicable aux intermédiaires financiers défini par les régulateurs (AMF, ACPR, ESMA, etc...).

Bon courage 😊