



ENCGT

الجامعة المغربية للتجارة والعلوم
ENCG TANGER
الجامعة المغربية للتجارة والعلوم

EXAMEN DU PREMIER SEMESTRE

Niveau : 5^{ème} année (S9)

Option : GFC

Epreuve : Gestion des Risques Financiers

Responsable : M. ETTAHRI

Durée : 2 h 00

Date : 18 janvier 2021

Application 1 : (6 points)

1 - La cotation EUR/CHF est la suivante : EUR/CHF : 1,6005 – 14
Quelle est la cotation CHF/EUR ?

2 – Le cours au comptant du dollar le lundi est égal à 1,5995 dollar pour 1 euro. Le mardi, le cours affiché du dollar est de 1,6065 dollar pour 1 euro. Que pouvez-vous dire ?

3 – Dans un pays où la cotation est au certain, lorsqu'une devise s'apprécie, que constate-t-on au niveau des cotations de cette devise ?

4 – Dans un pays où la cotation est à l'incertain, lorsqu'une devise s'apprécie, que constate-t-on au niveau des cotations de cette devise ?

5 - Si l'euro est coté 1,4536 CAD et la livre sterling 1,9480 CAD à Montréal :

5.1 – Quel devrait être le cours de l'euro à Londres ?

5.2 – Si à Londres une GBP vaut 1,5730 euro, que se passe-t-il ?

Application 2 : (4 points)

Vous avez l'échéancier des rentrées et sorties de fonds pour une entreprise dont la monnaie de référence est l'euro :

T = 0	T = 1 an	T = 2 ans
+7 USD	<u>3 USD</u>	+5 USD
-8 CHF	-11 CHF	+7 CHF
+3 USD	+5 GBP	<u>2 GBP</u>
<u>-500 JPY</u>	-200 JPY	<u>300 JPY</u>
+3 GBP		

$\frac{-3 \text{ USD}}{1,1560} = \text{EUR}$

On dispose des cours suivants :

EUR/USD = 1,1560

EUR/CHF = 1,0510

EUR/GBP = 0,8545

EUR/JPY = 130,51

- 1 - Quelle est la position de change à terme en dollars à 1 an, en livres à 2 ans ?
- 2 - Quelle est la position de change au comptant en yens ?
- 3 - Quelle est la position de change globale ?

Application 3 : (6 points)

Le 1^{er} juin, une entreprise canadienne exporte des produits pétroliers. Elle reçoit une créance de 2 millions de dollars américains ayant trois mois d'échéance. Craignant une baisse du cours de la devise américaine par rapport au dollar canadien, l'entreprise décide de se couvrir avec des options européennes.

Le 1^{er} juin, le cours spot est : 1 USD = 1,2570 - 80 CAD.

Le prix d'exercice retenu est 1 USD = 1,25 CAD

La prime est égale à 3 centimes canadiens par dollar américain.

1. Quel est le type d'option achetée par l'entreprise canadienne ?
2. Quel est le montant de la prime payée par l'entreprise canadienne ?
Le 1^{er} septembre, le dollar américain cote : 1,1075 - 83 CAD.
3. Que doit faire l'entreprise canadienne ?
4. Quelle exprimée en dollars canadiens la somme reçue par l'entreprise ?
5. En l'absence de couverture, quelle aurait été la somme reçue par l'entreprise ?
6. Si le 1^{er} septembre, le cours du dollar américain avait été 1,3523 - 29 CAD, quelle aurait été la somme reçue par l'entreprise qui serait couvert avec une option ?

Application 4 : (4 points)

Une entreprise française exporte vers l'Amérique un bien payable en dollar américain à 3 mois. A la date de l'opération, les taux d'intérêt sur les marchés américains et français sont respectivement de 3,50% et de 4,50%.

Le montant de la créance de l'exportateur est de 1.000.000 USD.

Comment l'entreprise peut-elle couvrir son risque de change tout en s'assurant un financement ?

