



**Université Abdelmalek Essaâdi**  
**Ecole Nationale de Commerce et de Gestion**  
**National School of Management**  
Tél : 039-31-34-87/88/89, Fax : 039-31-34-93 Adresse: B.P 1255 Tanger-  
Maroc  
E-Mail : [encgt@iam.net.ma](mailto:encgt@iam.net.ma) [www.encgt.ma](http://www.encgt.ma)

**EXAMEN DU PREMIER SEMESTRE**  
**Niveau : 5<sup>ème</sup> année (S9)**  
**Filière : GFC**

**Epreuve : Gestion des Risques Financiers**  
**Responsable : M. ETTAHRI**  
**Durée : 2 h 00**  
**Date : 26 Décembre 2019**

**Application 1 : (8 points)**

Un importateur doit payer dans 6 mois 1.000.000 CHF. Sa monnaie de référence est l'euro.  
Les différentes conditions sur les marchés sont les suivantes :

- Cours de change au comptant : 1 EUR = 1,6000 CHF ;
- Cours de change à terme à 6 mois : 1 EUR = 1,6160 CHF ;
- Taux d'intérêt à 6 mois sur les emprunts et les placements en CHF : 5% ;
- Taux d'intérêt à 6 mois sur les emprunts et les placements en euros : 3% ;
- Option d'achat à 6 mois de CHF contre EUR :

- Coût : 0,02 EUR par CHF ;
- Date d'échéance : 6 mois ;
- Prix d'exercice : 1 EUR = 1,6160 CHF.

1. Comment pouvez-vous couvrir cette position en utilisant un placement en CHF de manière à connaître exactement le nombre d'euros que cela coûte en  $t = 0$  ?
2. Comment pouvez-vous couvrir cette position en utilisant un placement en CHF et un emprunt en euros de manière à connaître exactement le nombre d'euros que cela coûte en  $t = 6$  mois ou 180 jours ?
3. Comment pouvez-vous couvrir cette position en utilisant une option sur devises ?

**Application 2 : (6 points)**

1. Le trésorier d'une entreprise prévoit un besoin de trésorerie de 1.000.000 EUR dans deux mois pour trois mois. Que craint ce trésorier ? que va-t-il réaliser comme opération sur le marché des options ? (Prime de l'option : 0,4% pour un prix d'exercice de 4,25%, taux de référence EURIBOR 3 mois).

M

2. Comment se dénoue l'opération :

- Si l'euribor 3 mois dans deux mois est égal à 4,50% ?
- Si l'euribor 3 mois dans deux mois est égal à 4,15% ?

**Application 3 : (6 points)**

Le 15 mai, deux clients d'une même banque, un importateur et un exportateur, veulent négocier un contrat d'option de change avec celle-ci pour une valeur de 400.000 USD. Le dollar vaut 0,77 euros.

L'importateur doit payer un fournisseur américain dans 90 jours.

1 – Quel est le risque encouru ? Quel type d'option doit-il être négocié ? Dans quel sens ?

L'exportateur doit recouvrer une créance d'un client américain à qui il a accordé 60 jours de crédit.

2 – Mêmes questions que (1)

La banque propose des options à l'euro à un prix d'exercice de 0,78 Euro le dollar. La prime de l'option est de 1% pour l'importateur et de 2% pour l'exportateur.

3 – Pour quelle raison le directeur de la banque choisit-il l'option à l'euro ?

4 – Les options sont-elles en-dehors ou en-dedans de la monnaie ? Comment peut-on justifier le montant de la prime de l'option de vente ?

5 – Quelle est la valeur intrinsèque de l'option achetée par l'exportateur ?