

Exercice 1: (7 points)

Au 2/2/N, une firme américaine a importé du matériel de ski de Canada pour 725 000 CAD payable dans 7 mois. Pour se protéger contre le risque d'une appréciation du dollar canadien, cette firme a décidé de s'adresser au marché Futures de CME. Les données observées sur les marchés au 2/2/N sont les suivantes :

Contrat Future CAD : Taille 100 000

Echéance : 15/9/N

Cours Future CAD: 0.84 USD

Cours spot au 2/2/N : CAD/USD = 0.8

- 1- Déterminer le nombre de contrat si cette entreprise se protège par défaut. (0.5 Points)
- 2- Quelles sont les obligations issues de cet achat à l'échéance des contrats Futures. (1.5 Points).
- 3- Déterminer le montant de dépôt de garantie que doit verser cette firme, sachant que la chambre de compensation exige que ce montant permet de couvrir les pertes probables sur un jours de bourse et que la variation quotidienne maximale des cours est de 180 points. (2 Points).
- 4- Déterminer le résultat de la couverture dans chacun des cas suivants :
 - a-Au 2/9/N le cours spot passe à 0.85 et le Future CAD à 0.86. (1.5 Points)
 - b-Au 2/9/N le cours spot passe à 0.74 et le Future CAD à 0.785 (1.5 Points)

Exercice 2 :(5 points)

Au 14/6/N sur le marché de Philadelphia Options Exchange, les prix d'exercice et les primes en pourcentage d'un Warrant CHF d'une taille de 10 000 CHF varie selon le prix d'exercice en USD et les échéances comme suit :

Expiration Date Strike	CALL			PUT		
	The third Friday of June	The third Friday of July	The third Friday of August	The third Friday of June	The third Friday of July	The third Friday of August
1.04	2.7	2.9	3	2	2.2	2.4
1.05	2.6	2.8	2.9	2.2	2.4	2.8
1.06	2.5	2.7	2.8	2.4	2.6	3.1

- 1- 1-Déterminer la prime à déboursier pour acheter 3 warrants call CHF, strike 1.04, échéance "The third Friday of August". (1 Point)
- 2- Dans quel cas cette option sera exercée à l'échéance ? Donner un exemple de gain potentiel. (1.5 Points)
- 3- Déterminer la prime à déboursier pour acheter 4 warrants put CHF, strike 1.06, échéance "The third Friday of June". (1 Point)
- 4- Dans quel cas cette option sera exercée à l'échéance ? Donner un exemple de gain potentiel. (1.5 Points)

Exercice 3 : (4 points)

Au 15/4/N l'entreprise italienne BIANCHI spécialisée dans la fabrication de vélos électriques a réalisé une opération d'exportation vers l'Angleterre pour 800 000 GBP payable dans six mois. A la date d'exportation le GBP est coté à 1.2 EUR sur le marché spot et à 1.16 sur le marché à terme pour une échéance de 6 mois. Déterminer le montant à décaisser par le client anglais au 15/10/N dans chacun des cas suivants :

- A la date de règlement le cours de GBP passe à 1.28 et le contrat commercial a prévu une indexation de prix proportionnelle aux fluctuations du cours de change. (1 Point)
- Entre la date d'exportation et la date de règlement les taux annuels d'inflation ont été de 7 % en Angleterre et de 2% dans la zone euro, et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel d'inflation. (1 Point)
- Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 1.1-1.3 GBP / EUR et le cours de GBP est passé à 1.625 à la date de règlement. (1 Point)
- L'acheteur a le choix entre une facturation en GBP ou en EUR (sur la base du cours à terme de GBP) et à la date de règlement le cours de GBP est passé à 1.17 EUR. (1 Point)

Exercice 4 : (4 points)

Au 15/4/N, l'entreprise tunisienne SAGA a une créance client de 100 000 USD, échéance le 15/7/N. Anticipant une dépréciation du dollar, elle offre un escompte à son client étranger à un taux annuel de 10%. A cette date la trésorerie de l'entreprise est excédentaire, le dollar est coté à l'achat à 2.8 TND sur le marché spot et à 2.7283 sur le marché à terme (échéance 3 mois), et le taux d'intérêt créditeur sur le dinar est de 6%.

T.A.F :

- 1- Calculer les résultats de l'escompte si au 15/7/N le cours du dollar passe à 2.7 TND. (2 Points)
- 2- Déterminer le taux d'escompte maximum que l'entreprise peut accorder à son client. (2 Points)