

Sujet d'évaluation pour des étudiants en marchés financiers :

Évaluation en Marchés Financiers (L3)

Objectif de l'évaluation

Cette évaluation vise à vous inciter à utiliser votre réflexion personnelle, et à savoir vous élever au-dessus d'un problème, pour trouver le bon angle pour aborder la question. Vous devrez respecter les règles de fond et de forme des différentes questions, et apporter des réponses opérationnelles et concrètes. L'objectif est de démontrer vos connaissances fondamentales des marchés financiers et votre capacité à les appliquer dans des situations concrètes d'investissement.

Partie 1 : Mise en situation professionnelle (5 points)

Contexte

Vous êtes conseiller bancaire dans une agence locale. M. Dupont, un client de 35 ans, vient vous consulter avec 20 000€ d'épargne qu'il souhaite investir pour préparer l'achat d'une résidence secondaire dans 8 ans. M. Dupont a une aversion modérée au risque et souhaite maximiser son capital tout en gardant une certaine sécurité. Il vous demande conseil sur la répartition de son capital entre les produits suivants :

- Un compte à terme à 2,5% annuel
- Un contrat d'assurance-vie en fonds euros (3% de rendement moyen)
- Un portefeuille d'actions diversifiées (rendement historique moyen de 7% mais avec volatilité)

Question

En tant que conseiller, quelle allocation recommanderiez-vous à M. Dupont? Justifiez votre proposition en détaillant les avantages et inconvénients de chaque option, et calculez le capital final estimé selon votre répartition recommandée. Présentez votre réponse de manière claire et professionnelle comme si vous vous adressiez directement au client.

Conseils pour orienter votre réflexion

- Tenez compte de l'horizon temporel de 8 ans et de l'objectif précis du client

- Équilibrez rendement potentiel et sécurité selon l'aversion au risque du client
- Utilisez la formule des intérêts composés pour vos calculs
- Pensez à la liquidité des différents placements

Partie 2 : QCM (5 points - 1 point par question)

1. Si vous placez 5 000€ à un taux annuel de 2% pendant 3 ans (intérêts composés), quel sera le montant final ? a) 5 300€ b) 5 306€ c) 5 310€ d) 5 318€
2. Dans le vocabulaire boursier, que signifie l'acronyme PER ? a) Performance Économique Relative b) Price Earning Ratio c) Période d'Équilibre de Rendement d) Portefeuille d'Épargne Réglementée
3. Le CAC 40 est : a) Un indice qui mesure la capitalisation de 40 entreprises américaines b) Un indice qui regroupe les 40 plus grandes entreprises françaises cotées c) Un compte d'épargne proposant un rendement de 4% d) Une obligation d'État française sur 40 ans
4. Qu'est-ce qu'un ETF ? a) Un titre de créance négociable b) Une assurance-vie à capital variable c) Un fonds qui réplique un indice boursier d) Une obligation convertible en actions
5. Si la Banque Centrale Européenne augmente ses taux directeurs, quel impact cela aura-t-il généralement sur le cours des obligations existantes ? a) Le cours des obligations augmentera b) Le cours des obligations diminuera c) Cela n'aura aucun impact sur les obligations d) Les obligations seront automatiquement converties en actions

Partie 3 : Vrai ou Faux (5 points - 1 point par affirmation)

Pour chaque affirmation, indiquez si elle est vraie ou fausse et justifiez votre réponse en 2-3 phrases.

1. Les actions sont généralement moins risquées que les obligations d'État.
2. Une diversification efficace d'un portefeuille consiste à investir dans plusieurs actions du même secteur d'activité.
3. Le rendement du dividende d'une action se calcule en divisant le dividende annuel par le cours de l'action.
4. Sur le marché des changes (FOREX), les devises s'échangent toujours par paires.
5. Un marché en "contango" signifie que les prix à terme sont supérieurs aux prix au comptant.

Partie 4 : Calculs financiers simples (5 points)

Une obligation présente les caractéristiques suivantes :

- Valeur nominale : 1 000€
 - Coupon annuel : 4%
 - Échéance : 5 ans
 - Prix d'achat sur le marché secondaire : 960€
1. Calculez le montant en euros du coupon annuel. (1 point)
 2. Calculez le rendement courant (current yield) de cette obligation. (2 points)
 3. Si vous conservez cette obligation jusqu'à l'échéance, quel sera votre gain total (hors inflation) ? (2 points)

Partie 5 : Questions ouvertes courtes (5 points - 1 point par question)

Répondez aux questions suivantes en 3-4 phrases maximum.

1. Expliquez la différence entre la capitalisation boursière et la valeur comptable d'une entreprise.
2. Qu'est-ce que la volatilité d'un actif financier et comment influence-t-elle les décisions d'investissement ?
3. Pourquoi dit-on que les marchés financiers sont "efficients" et quelles sont les limites de cette théorie ?
4. Expliquez le concept de "diversification" et pourquoi il est considéré comme important dans la construction d'un portefeuille.
5. Quelles sont les principales différences entre une stratégie d'investissement active et une stratégie passive ?

Barème d'évaluation (à l'usage du correcteur)

Pour la partie 1 (Mise en situation professionnelle) :

- "Réponse vague et/ou hors sujet, non adaptée à une situation professionnelle : 1/5 points"
- "Réponse incomplète et des aspects importants ont été oubliés. Ne convient que partiellement à une situation professionnelle : 2/5 points"
- "Réponse assez complète mais trop théorique et ne répond pas aux obligations d'opérationnalité demandée : 3/5 points"

- "Assez bonne réponse, adaptée à une situation professionnelle mais perfectible : 4/5 points"
- "Bonne réponse, adaptée à une situation professionnelle : 5/5 points"

Pour les parties 2 à 5 :

Le barème est indiqué après chaque question ou partie.

Solutions (à l'usage du correcteur)

Partie 2 : QCM

1. Réponse : b) 5 306€ Calcul : $5\,000 \times (1 + 0,02)^3 = 5\,000 \times 1,0612 = 5\,306\text{€}$
2. Réponse : b) Price Earning Ratio
3. Réponse : b) Un indice qui regroupe les 40 plus grandes entreprises françaises cotées
4. Réponse : c) Un fonds qui réplique un indice boursier
5. Réponse : b) Le cours des obligations diminuera

Partie 3 : Vrai ou Faux

1. FAUX. Les actions sont généralement plus risquées que les obligations d'État, ces dernières étant garanties par l'État émetteur et offrant un revenu fixe.
2. FAUX. Une diversification efficace consiste à investir dans des actifs peu corrélés entre eux, idéalement dans différents secteurs d'activité, zones géographiques ou classes d'actifs.
3. VRAI. Le rendement du dividende (dividend yield) se calcule en divisant le dividende annuel par action par le cours actuel de l'action, puis en multipliant par 100 pour l'exprimer en pourcentage.
4. VRAI. Sur le marché des changes, les devises s'échangent toujours par paires (EUR/USD, GBP/JPY, etc.), indiquant le taux de change entre deux monnaies.
5. VRAI. Un marché en contango est caractérisé par des prix à terme supérieurs aux prix spot (au comptant), reflétant les coûts de stockage et les taux d'intérêt.

Partie 4 : Calculs financiers

1. Coupon annuel = $1\,000\text{€} \times 4\% = 40\text{€}$ par an
2. Rendement courant = $\text{Coupon annuel} / \text{Prix d'achat} = 40\text{€} / 960\text{€} \times 100 = 4,17\%$
3. Gain total = $(5 \times 40\text{€}) + (1\,000\text{€} - 960\text{€}) = 200\text{€} + 40\text{€} = 240\text{€}$

Partie 5 : Questions ouvertes

Les réponses peuvent varier mais doivent inclure les éléments clés pour chaque concept.