

Master 1 Économie Gestion Administration

Spécialité Banque Finance

Durée : 2 heures

Aucun document

Calculatrice non programmable autorisée

MARCHÉS DES CAPITAUX

1<sup>ère</sup> session, semestre 2

J-B Desquilbet

- [2 points] Votre client, Monsieur Ternois, veut vendre 50 des actions *Vallourec* qu'il détient. Vous devez enregistrer un ordre de bourse. Quel type d'ordre lui conseillez-vous, s'il est « peu pressé » de vendre ? Et s'il est « très pressé » ? Justifiez votre conseil.
- [2 points] Quelles sont les différences entre marché dirigé par les ordres et marché dirigé par les prix ?
- [3 points] Expliquez la place et les limites des marchés financiers dans le contrôle des dirigeants d'entreprises.
- [3 points] Les marchés financiers sont-ils efficaces au sens faible ?
- [3 points] Commentez le tableau suivant.

BONDS - TEN YEAR GOV'T SPREADS<sup>1</sup>

	AnnualizedYield <sup>2</sup>	Spread vs Bund <sup>3</sup>	Rating <sup>4</sup> (Standard & Poor's)
Austria	3,52	+0,42	AAA
Belgium	4,21	+1,11	AA+
France	3,46	+0,37	AAA
Germany	3,09	-	AAA
Greece	15,85	+12,75	B
Ireland	10,86	+7,77	BBB+
Italy	4,73	+1,63	A+
Netherlands	3,36	+0,27	AAA
Portugal	9,47	+6,37	BBB-
Spain	5,28	+2,18	AA

1- Écarts sur obligations d'État à 10 ans, en %, 13 mai 2011. Sources: FT (ThomsonReuters), Standard & Poor's.  
2- Rendement annualisé  
3- Écart avec le Bund (rendement des obligations de l'État Allemand).  
4- Note

- [4 points] Dans l'attribution des performances, définissez le « security picking » et le « market timing ». Calculez et attribuez la performance du portefeuille suivant, de benchmark composé de 70% d'actions bancaires et 30% d'actions automobiles.

secteurs	Benchmark		Portefeuille	
	poids	rentabilité	poids	rentabilité
Automobile	30,00%	5,00%	40,00%	5,00%
Bancaire	70,00%	10,00%	60,00%	12,00%

- [4 points] Sur une période de temps donnée, la rentabilité moyenne du marché a été de 15%, avec un écart-type de 25%, le taux sans risque étant de 5%. Un fonds « défensif », F1, de bêta égal à 0,3, et un fonds « agressif », F2, de bêta égal à 1,2, ont réalisé les performances suivantes : rentabilité moyenne de 10% et écart-type de 12,5% pour le fonds F1, rentabilité moyenne de 23% et écart-type de 57,5% pour le fonds F2. Commentez ces performances.