

Gestion de portefeuille							
Langue	Référence	Département	Niveau	Semestre	Nombre d'heures de cours	Nombre d'heures de TD	Crédits ECTS
Français		MSO	M1	1	39		4

Responsable du cours : **Philippe Bernard**, Maître de conférences

Statut de l'enseignement : Facultatif

Objectifs de l'enseignement :

Ce cours prolonge le cours de gestion de portefeuilles de licence et combine aussi cours magistraux et applications financières en Visual Basic sous Excel. Il présente les modèles multifactoriels (APT, ICAPM) qui ont été proposés comme alternative au CAPM traditionnel et qui sont aujourd'hui les standards de l'industrie financière (BARRA, Aptimum, etc.). Puis sont abordés les théories de la marche aléatoire et de l'efficacité informationnelle des marchés, les travaux empiriques auxquels elles ont conduit, notamment sur la faible performance des gérants actifs, la difficulté à "battre le marché". Enfin, on présentera les mesures de performance utilisées pour évaluer les gérants (actifs), notamment la logique des benchmarks et des tracking errors mais aussi des solutions plus récentes comme le risk budgeting.

Contenu de l'enseignement :

- Les "anomalies" des marchés financiers et les limites du CAPM.
- L'évaluation par arbitrage et les modèles factoriels.
- Des exemples de modèles factoriels (modèles de BARRA, Aptimum et le modèle à 3 facteurs de Fama & French) : principes et performances.
- Le modèle du CAPM intertemporel et les choix de portefeuille.
- La marche aléatoire et l'efficacité des marchés.
- Les mesures de performance (ratios de Sharpe, d'information, de Sortino, etc).
- Une application : le secteur des hedge funds. Les modèles factoriels, stratégies core-satellite et la valeur ajoutée de la gestion active.
- La loi fondamentale de la gestion active.
- L'efficacité du stock picking.
- Le processus de gestion top down et la logique des benchmarks et les tracking errors.
- La structuration des risques et risk budgeting comme alternative au processus traditionnel d'allocation d'actifs

Pré-requis :

Microéconomie appliquée, Gestion de portefeuille (licence), statistique, introduction à l'économétrie, notions pratiques en informatique

Mode d'évaluation :

Examen terminal 50 %, Contrôle Continu 50 %

Bibliographie :

ELTON et GRUBEL, Modern portfolio theory and investment analysis, Wiley, 5ème édition, 1995

GRINOLD & KAHN, Active portfolio management, McGraw Hill, 2ème édition, 2000