Année universitaire 2024/2025

Gestion d'actifs (Asset Management) - 222 - 2ème année de master

Responsable pédagogique : Elyes **JOUINI**

Crédits ECTS : 60

LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

Ce parcours Gestion d'actifs (Asset Management) offre une formation en alternance qui allie enseignement théorique et expérience pratique incluant la gestion de projets collectifs et un fonds d'investissement. Ce parcours a été créé en 2000 en collaboration avec les leaders du secteur, il est le premier à être spécialisé en gestion d'actifs.

Les objectifs de la formation :

- Gestion des portefeuilles d'actifs, en gestion individuelle ou collective
- Connaissance des nouvelles classes d'actif, de la règlementation et des normes contractuelles et éthiques, et de l'analyse ESG
- Connaissance des modèles d'évaluation des actifs financiers statiques et dynamiques
- Analyse macro-économique
- Construction et exploitation des outils de calcul des performances et des risques
- Maîtrise des techniques informatiques spécialisées appliquées à la finance et à la gestion de portefeuille

MODALITÉS D'ENSEIGNEMENT

La formation représente 465 heures de cours, réparties entre septembre et juin, dont un tiers des enseignements sont dispensés en anglais.

La formation suivra le rythme de l'alternance, de la manière suivante :

- Du lundi au mercredi : temps plein en entreprise
- Jeudi et vendredi : cours à l'université

L'enseignement théorique (des fondements de la théorie financière, des méthodes quantitatives, de l'éthique et du droit de la finance) marche de pair avec une expérience pratique incluant stages en alternance trois jours par semaine. La spécialité encourage aussi les projets collectifs sur la base d'un cours interactif de gestion d'un fonds d'investissement et de projets encadrés.

Le parcours dispose également de deux partenariats, l'un avec le Master MASEF permettant en parallèle du master l'obtention d'un certificat de gestion quantitative, l'autre avec la Société Française des Analystes Financiers pour faciliter l'accès à la certification *CIIA*.

ADMISSIONS

- Titulaires d'un diplôme BAC+4 ou équivalent d'une université, d'une école de commerce ou d'Ingénieur, d'un autre établissement de l'enseignement supérieur, ayant validé 240 crédits ECTS
- Issus d'une formation dans les domaines suivants : Finance, Sciences Economiques, Mathématiques / Informatique

POURSUITE D'ÉTUDES

Ce parcours peut notamment être prolongé par une thèse de doctorat, pour des étudiants souhaitant se destiner à la recherche. Plusieurs étudiants par le passé ont décidé de poursuivre des études de doctorat en finance de marché financées dans le cadre d'un CIFRE et plus rarement d'un contrat doctoral classique.

PROGRAMME DE LA FORMATION

- Semestre 3
  - Obligatoire
    - Conférence d'ouverture
    - Finance Empirique
    - Application sous Visual Basic
    - Environnement Juridique
    - Macroéconomie et gestion de portefeuille
    - Produits dérivés sous VBA/ Base de données
    - Analyse de la performance, gestion indicielle et structurée
    - Gestion de portefeuille
    - Méthodes quantitatives
    - Expérience professionnelle et projets
- Semestre 4
  - Obligatoire
    - Risque crédit
    - Comptabilités, analyse financière, IFRS
    - Risks in Banking
    - Introduction à la titrisation
    - Analyse financière
    - Gestion avancée de produits de taux.
    - Fonds du master
    - Gestion alternative
    - Expérience professionnelle et projets

DESCRIPTION DE CHAQUE ENSEIGNEMENT

SEMESTRE 3

Obligatoire

Conférence d'ouverture

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Introduction aux métiers et à l'industrie de la gestion d'actifs:

Panorama de la gestion d'actifs : 1/Ecosystème, métiers de la gestion d'actifs; 2/Marché: taille, croissance, produits et solutions; 3/Tendances clés: évolutions réglementaires, ESG/impact, pression sur les marges, Intelligence Artificielle.

Compétences à acquérir :

Gestion de portefeuilles

Finance Empirique

ECTS : 6

Enseignant responsable : SERGE **DAROLLES** (https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/darolles-serge)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Le cours consiste en une introduction formalisée et pratique aux méthodes statistiques et techniques économétriques utilisées en gestion de portefeuille, trading, pricing de produits dérivés, et gestion des risques.
Les différentes parties du cours sont :
1. Définition des rendements d'un actif, Séries temporelles, Efficience des marchés
2. Econométrie de la frontière efficiente, Construction de portefeuilles
3. Modèle d'évaluation d'actifs (CAPM)
4. Modèles multifactoriels, Régressions multivariées
5. Econométrie des produits dérivés

Compétences à acquérir :

Econométrie, Modélisation, Finance Empirique, Méthodes Quantitatives

Pré-requis obligatoires

Statistiques Descriptives

Connaissance des instruments financiers de base et de leur évaluation

Pré-requis recommandés

Mathématiques

- Algèbre linéaire, Analyse matricielle
- Règles basiques de différentiation des matrices
- Optimisation convexe

Statistiques

- Densité d'une variable aléatoire
- Probabilité conditionnelle
- Loi des Grands Nombres
- Théorème Central Limite

Théorie Financière

- Espérance d'utilité

- Théorie moyenne variance
- Capital Asset Pricing Model
- Théorie d'évaluation des option

Mode de contrôle des connaissances :

Commentaire d'un article de recherche sur l'utilisation de modélisations quantitatives en Finance

Bibliographie, lectures recommandées :

Campbell, Lo & MacKinlay (1997). The Econometrics of Financial Markets, Princeton University Press.
Gourieroux, Scaillet, Safarz (1997). Économétrie de la Finance, Economica (In French).
Ai¨t-Sahalia, Hansen (2010). Handbook of Financial Econometrics, North-Holland.

Application sous Visual Basic

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

VBA.
Introduction au langage de programmation informatique VBA.

Compétences à acquérir :

Programmation informatique

Environnement Juridique

ECTS : 3

Enseignant responsable : CHRISTOPHE **LEBRUN**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

L'objectif du cours est de comprendre l'environnement réglementaire et les attentes des Régulateurs en matière de Conformité sur les Marchés Financiers. Les exigences réglementaires sont commentées et présentées.

Intitulé des grands chapitres : 1.Sensibilisation à la Conformité des Marchés Financiers. 2. La Lutte Anti-Blanchiment et le Financement du Terrorisme 3. Négociation sur les Marchés Actions 4.L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) 5. La Protections des Intérêts des Clients 6. L'Intégrité des Marchés Financiers (délits d'initiés, manipulation des marchés).

Références bibliographiques : Règlement Général de l'AMF

Compétences à acquérir :

Droit, Ethique, Conformité.

Mode de contrôle des connaissances :

Examen sur table

Coefficient : 3

Macroéconomie et gestion de portefeuille

ECTS : 3

Enseignant responsable : OLIVIER **DAVANNE**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Les gestionnaires de portefeuille ont besoin de posséder certaines connaissances macroéconomiques de base pour mieux fonder leurs décisions d'investissement. La valeur dite fondamentale des différents actifs financiers ne peut être analysée sans une prise en compte des évolutions macroéconomiques prévisibles à moyen et long terme. De plus, les performances de court terme des différentes classes d'actifs financiers dépendent crucialement des indicateurs macro-économiques, notamment en matière d'inflation et de croissance. Ce cours présente les méthodes dominantes utilisées par les praticiens de marché pour analyser et anticiper les évolutions macro-économiques, ainsi que les inflexions de

politique monétaire. Il a une vocation appliquée et vise à donner à de futurs gestionnaires une bonne connaissance des instruments pratiques de prévision macroéconomique ainsi que des indications sur la meilleure façon d'utiliser ces instruments pour améliorer la performance de leur gestion.

Grands chapitres : 1.Analyse du long terme. 2. Analyse du court terme. 3. Techniques de prévision financière

Compétences à acquérir :

Analyse macroéconomique

Mode de contrôle des connaissances :

Examen final

Coefficient : 3

Produits dérivés sous VBA/ Base de données

ECTS : 3

Enseignant responsable : JULIEN **MOUSSAVI AZARBAYEJAN** (https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/moussavi-julien)

Langue du cours : Français et anglais

Description du contenu de l'enseignement :

Cette unité d'enseignement se décompose en deux cours :

A/ Produits dérivés sous VBA / Base de données

L'objectif est de donner à tous les étudiants les mêmes bases pour programmer en entreprise. Que ce soit en VBA ou dans d'autres langages orientés objet. 9h de prérequis permettent aux novices de se familiariser avec VBA et de comprendre son utilité. 12h de pricing d'options vanilles permettent ensuite aux étudiants de pouvoir appliquer certains de leurs cours sous Excel et VBA afin de mieux comprendre les mathématiques financières dans leur globalité. Pricing de produits dérivés et calculs de sensibilités ; Simulation de Monte Carlo ; Arbres binomiaux (en temps discret) avec modèle Cox-Ross-Rubinstein ; Modèle de Black-Scholes (en temps continu) ; VBA. Techniques de pricing et de simulation de produits dérivés développés sous l'outil VBA.

Grands chapitres : 1/Introduction à VBA : variables, conditions, boucles, premier programme. 2/ De la théorie à la pratique : programmes complexes et fonctions. 3 / De la programmation en VBA à l'interface utilisateur : les « UserForm ». 4 / Courbe de taux et pricing d'options en temps discret. 5 / Pricing d'options en temps continu (Black-Scholes) sous Excel et VBA + greeks. 6 / Simulations Monte-Carlo et réduction de la variance. 7 / Stratégies optionnelles (call spread, straddle, strangle, butterfly).

B/ Outils d'analyse du Front Office

Cours montrant l'application pratique sur des cas concrets. 1/ AI et python appliqué à l'AI: apprentissage non supervisé pour la classification sectorielle des actions. 2/ Python : rapatriement de données. tracé d'une frontière efficiente tracé d'une frontière efficiente. 3/ Application du modèle de black litterman. 4/Introduction à l'ALM: bootstrap d'une courbe de taux. Construction d'un portefeuille obligataire adossé à un passif.

Compétences à acquérir :

Probabilités, Programmation informatique.

Mode de contrôle des connaissances :

A/Projet en groupe de création d'un Pricer d'options vanilles sous VBA avec UserForm

B/ Projet en groupe

Coefficient : 3

Analyse de la performance, gestion indicielle et

structurée

ECTS : 3

Enseignant responsable : FRANCOIS **BOUILLAGUET**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Cet enseignement est composé de deux cours.

1/ Analyse de performance d'investissement

Objectif : Acquérir les savoirs et savoir-faire de base de l'analyse de performance. Sensibiliser les futurs professionnels de la gestion d'actifs sur les problématiques de performance. Mise en application par des calculs.

Grands chapitres : 1. Mesure de performance, A. Définitions et utilisations B. Propriétés mathématiques des performances C. Méthodes de calcul de la performance D. Différent types de performance 2. Attribution de performance A. Définitions B. Prérequis C. Attribution de performance d'un portefeuille d'action D. Attribution obligataire E. Chaînage sur plusieurs périodes.

2/Gestion structurée, indicielle et diversifiée

Objectif: Comprendre en quoi consiste le travail d'un gérant. Comprendre comment sont gérés les fonds garantis ou protégés, que ce soit sous la forme de fonds à formule ou de fonds gérés avec la méthode du coussin. Connaitre les différentes techniques de réplication et le monde des ETF. Comprendre les modifications créées par le développement de l'ESG. Comprendre ce qu'est la gestion diversifiée, les différences entre la gestion active et la gestion passive, comment un gérant prend des décisions d'investissement en gestion active et les spécificités de la gestion dans le but de la retraite.

Grands chapitres: 1.Le rôle du gérant. 2.La gestion des fonds à coussin. 3.La gestion des fonds à formule. 4.La gestion indicielle et le monde des ETF. 5. La gestion diversifiée.

Compétences à acquérir :

Gestion de portefeuilles

Coefficient : 3

Gestion de portefeuille

ECTS : 6

Enseignant responsable : CHRISTOPHE **HERPET**

Langue du cours : Français et anglais

Description du contenu de l'enseignement :

Cette unité d'enseignement se décompose en 3 cours:

A/ Gestion de portefeuille (de l'allocation d'actifs à la construction de portefeuilles)

L'enseignement couvre l'ensemble des aspects théoriques et pratiques de la gestion de portefeuilles. De la prévision à la construction de portefeuilles en passant par l'allocation d'actifs. Les théories de Regnault, Bachelier, Markowitz, Sharpe, Ross, Black-Litterman, Thaleb entre autres sont couvertes dans leur aspect applicatif. La gestion du risque et certains aspects de la Finance comportementale sont abordés. Les différences entre la gestion sur mesure sous forme de mandat ou la gestion collective dans un OPCVM sont détaillées. L'analyse des besoins du client privé à l'institutionnel couvrant de l'actif-passif aux choix des supports financiers permettent aux étudiants de répondre aux attentes des banques, assurances, family offices ou sociétés de gestion.

B/Gestion actif-passif

Ce cours a pour objectif d'enseigner les caractéristiques de la gestion passive, de présenter les avantages/désavantages des différentes classes d'actifs dans ce cadre, et bien sûr d'enseigner les techniques théoriques et pratiques de construction d'allocation stratégique en gestion actif-passif. Ce cours a pour vocation de présenter des techniques d'allocation applicables et inspirées des pratiques de grands "asset owner" comme le Fonds de Reserve pour les Retraites mais aussi des grands fonds de pension et de Réserve étrangers.

C/ Finance comportementale

La recherche en finance comportementale a remis en question plusieurs grandes hypothèses de la finance de marché portant sur la rationalité des investisseurs, l'actualisation des croyances par apprentissage bayésien et les préférences des investisseurs dans l'espace de choix mean- variance. Ce cours vise à offrir une introduction aux principaux concepts, modèles, et faits stylisés mis en évidence par la recherche académique en finance comportementale, et à analyser leurs implications cruciales sur les choix d'investissement, la performance des investisseurs, et les grands agrégats de marchés.

Compétences à acquérir :

Techniques théoriques et pratiques de gestion de portefeuille

Mode de contrôle des connaissances :

Gestion de portefeuille et gestion actif-passif : oral en binôme et QCM
Finance comportementale : examen sur table

Coefficient : 4

Méthodes quantitatives

ECTS : 6

Enseignant responsable : EMMANUEL **LEPINETTE** (https://sites.google.com/view/emmanuel-lepinette/research-cv-and-others)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Cette unité d'enseignement se décompose en deux cours :
A/ Processus continus en finance et pricing
Ce cours est donné en anglais. Il commence par des rappels en théorie des probabilités puis on introduit la modélisation des marchés financiers à travers l'analyse stochastique en faisant des allers-retours entre le temps discret et continu. Les modèles stochastiques à volatilité locales sont introduits en insistant plus sur l'intuition que la théorie afin de rendre le cours compréhensible par des étudiants n'ayant pas suivi un parcours en mathématiques. On abordera le pricing des produits dérivés tels que les options Européennes ou Asiatique. Enfin, on apprendra à implémenter en Python la simulation des modèles stochastiques et le pricing des produits dérivés.
Grands chapitres : 1/Théorie des probabilités pour la finance. 2/Modélisation des marché financiers. 3/Modèles stochastiques. 4/Simulation en Python.
B/ Pré-requis Python
Voir cours pré-requis Python

Compétences à acquérir :

Probabilités, Mathématiques financières.

Pré-requis recommandés

Il est préférable de se mettre à niveau en probabilité malgré les rappels: espace probabilisé, tribu, intégrale, espérance, espérance conditionnelle.

Mode de contrôle des connaissances :

A/ Processus continus en finance et pricing : contrôle continu + examen sur table.

B/ Pré-requis Python: projet en groupe.

Coefficient : 3

Bibliographie, lectures recommandées :

https://www.amazon.com/Quantitative-Finance-Beginners-Stochastic-European/dp/B0C6BMGWGH

Expérience professionnelle et projets

ECTS : 9

Enseignant responsable : MARIE-AUDE **LAGUNA** (https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/laguna-marie-aude)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Les étudiants sont amenés à organiser et diriger des projets collectifs de promotion interne et externe du Master, ainsi que des projets spécifiquement dédiés à leur insertion professionnelle et à la relation aux anciens du Master, à travers l'organisation de rencontres-débat et de visites en entreprise notamment. Les étudiants doivent à échéance régulière présenter l'avancement des projets devant toute la classe, et réaliser une présentation orale finale et un compte-rendu final, résumant points forts et axes d'amélioration de leurs projets.

Compétences à acquérir :

Encadrement et gestion de projets collectifs, gestion des échéances, communication à l'oral et à l'écrit, relations sociales aux anciens et aux entreprises.

Mode de contrôle des connaissances :

Trois à quatre présentations orales, un compte-rendu écrit

Coefficient : 9

SEMESTRE 4

Obligatoire

Risque crédit

ECTS : 3

Enseignant responsable : THIBAUT **CUILLIERE**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Cette unité d'enseignement se décompose en deux cours:

A/Risque de crédit:

Compréhension du risque de crédit dans sa globalité: Comment mesure-t-on le risque de crédit ? Quels sont les différents types de risque de crédit et leur valorisation sur les marchés obligataires ?

Grands chapitres : Introduction et définition du crédit. 1. La vision "Buy and Hold" et le risque de défaut. 2. La vision "Mark to Market" et le risque de spread. 3. L'analyse crédit (banques, corporates...). 4. Les dérivés de crédit (usage, contrat de CDS et pricing)

B/Finance verte:

Présentation des fondamentaux de la finance durable et de l'investissement responsable et introduction aux différentes techniques et outils de la gestion responsable.

Grands chapitres: 1. Dualité de la finance durable : le prisme de la double double matérialité. 2. Les principes fondamentaux de la finance durable. 3. L'écosystème de la finance durable. 4. Les politiques d'exclusion. 5. La gestion Best-In-Class. 6. Les approches d'intégration ESG. 7. Les outils d'alignement aux objectifs climatiques. 8. Les approches d'impact. 9. La taxonomie EU. 10. La mise en oeuvre de SFDR et MI-FID2.

Compétences à acquérir :

Gestion de portefeuille en risque de crédit

Introduction à la finance verte et au marché des Green & sustainable bonds

Pré-requis obligatoires

Notions d'analyse financière

Pricing d'une obligation

Pré-requis recommandés

Notions d'analyse financière

Pricing d'une obligation

Notions de risque de taux

Mode de contrôle des connaissances :

Examen écrit, avec exercices et questions de cours
A/Risque de crédit: Questions de cours et exercices d'application (à partir de cas vus en classe)
B/Finance verte: Etudes de cas par groupe et en exposé oral

Coefficient : 3

Bibliographie, lectures recommandées :

A/ Risque de crédit: E.I Altman : “Almost everything you wanted to know about recoveries and defaulted bonds”, Financial Analysts Journal, 1996 E.I Altman, H. Sugitt: “Default rates in the syndicated bank loan market: A mortality analysis”, journal of banking and finance, 2000 J. Ammer, F. Packer: “How consistent are credit ratings ? A geographical sectoral analysis of default risk”, Discussion Paper Fed, 2000 A. Arvanitis, J. Gregory, J-P. Laurent : “Building models for credit spreads”, Working Paper, 1998. R. Merton : “On the pricing of corporate debt: The risk structure of interest rates”, Journal of Finance, 1974; A. de Servigny : « Le risque de crédit », Dunod, 2001.
B/ Finance verte: https://livre.fnac.com/a6870293/Nicolas-Mottis-ISR-et-Finance-responsable ; https://www.librairiedalloz.fr/livre/97; 82212566451-detox-finance-jean-baptiste-bellon-stephane-voisin/; https://livre.fnac.com/a15801110/Alain-Grandjean-L-illusion-de-la-finance-verte

---

Comptabilités, analyse financière, IFRS

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Comptabilité, analyse financière.
Introduction aux principes et concepts de l'analyse financière.

Compétences à acquérir :

Comptabilité, analyse financière.

Risks in Banking

ECTS : 3

Enseignant responsable : LAURENT-OLIVIER **VALIGNY**

Langue du cours : Français et anglais

Description du contenu de l'enseignement :

Cet enseignement est composé de deux cours

1/Risks in the Trading Book

Risks in the Trading BookThe objective of the lecture is (i) to understand the target operating model of the trading room (ii) become familiar with risk neutral pricing and dynamic hedging (iii) review and where relevant quantify the main financial and non financial risks the trading book is exposed to.

Main chapters: 1/Risk Governance. 2/Valuation Risk. 3/Model Risk. 4/ Market Risk Metrics. 5/ Value at Risk. 6/Stress Testing. 7/ Credit & Counterparty Risk. 8/ Conduct Risk.

2/Risk management in sustainable finance

The objective of this course is to familiarize students with the way these emerging risks are being addressed by financial institutions and regulators and their related tools. It divides into 3 parts: 1. Overwiew of the financial system 2. Understanding risk management and regulation. 3. Meeting the SDGs through a shift in financial flows and tools.

Main chapters: 1/ Financial system governance. 2/ risk management assessment. 3/ risk management tools. 4/ regulation

Compétences à acquérir :

Students will be exposed to the pricing a path dependent pay off, the simulation an optimised bond portfolio risk profile, the computation of the Value at Risk on an equity portfolio.

Capital markets, basic applied maths, listening. Oral presentation of a business case.

Mode de contrôle des connaissances :

Group project and final test.

Coefficient : 3

Bibliographie, lectures recommandées :

https://www.savvyinvestor.net/ https://www.ft.com/market

John Hull: risk management and financial institutions. JM Beacco: titrisation : maillon clef du financement de l'économie.

Introduction à la titrisation

ECTS : 3

Enseignant responsable : MILAN **STUPAR**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Cette unité d'enseignement est composé de deux cours.

1/ Introduction à la titrisation

Il s'agit de comprendre le fonctionnement d'une titrisation quelconque, d'être familier avec les titrisations les plus communément rencontrées (ABS, CLO), d'acquérir et maîtriser les notions de base pour le pricing et le rating de ces produits. Nous analyserons également la crise de 2008.

Intitulé des grands chapitres : 1.Définition (le cédant, l'arrangeur, l'investisseur, le SPV, les agences de notation). 2. Typologie (Classification des ABS, classification des CDO). 3. Les ABS (le marché US, les différentes structures de paiement, pricing). 4. Les CDO (les CDO cash, les CDO synthétiques). 5. Les agences de notation (méthode de rating de Moody's, de S&P, performances historiques). 6. La crise de 2008 à travers la titrisation.

2/ Post marché dépositaire

Ce cours a pour but d'évoquer l'écosystème des prestataires de service des sociétés de Gestion. Les différentes thématiques partagées permettent de décrire l'offre de service aux SDG une fois l'acte de Gestion réalisé et ainsi de comprendre entre autre le rôle du dépositaire.

Intitulé des grands chapitres : 1. L'offre de service d'un prestataire de Services financiers. 2. La gestion collective en France et en Europe et ses produits. 3. Les acteurs de la Gestion d'actif. 4. La transformation du métier titres.

Compétences à acquérir :

analyse de produits structurés de crédit

Mode de contrôle des connaissances :

1/ Introduction à la titrisation : examen écrit
2/ Post marché dépositaire: travaux de groupe

Coefficient : 3

Analyse financière

ECTS : 3

Enseignant responsable : VIRGINIE **GALAS**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Ce cours vise à donner une vue d'ensemble de l'analyse financière: ses objectifs, les principales étapes, les principaux outils mais aussi les limites de certaines approches ou ratios 'classiques'.

Grands chapitres: 1/ l'analyse économique : comprendre le business model, l'industrie et ses caractéristiques économiques. 2/ l'analyse des comptes publiés et des ratios de rentabilité. 3/ les différentes méthodes de valorisation 'Equity'. 4/ l'analyse Crédit.

Compétences à acquérir :

analyse financière

Mode de contrôle des connaissances :

Projet en groupe : création d'une entreprise , business model et caractéristiques économiques, calcul de sa rentabilité, création de valeur et valorisation à la fin de l'année 1.

Coefficient : 4

Bibliographie, lectures recommandées :

1/ 'Corporate Finance – Theory and Practice' - Pierre Vernimmen, (A reference for financial analysis in general); 2/'Principles of Corporate Finance' by Richard Brealey, Stewart Myers, Franklin Allen - McGraw Hill Education 2019) (13° éd.) 3/ 'Analyse Financière et Evaluation d'Entreprise' by Bruno Husson - puf, 2022 ; 4/ 'Cash Return on Capital Invested' Pascal Costantini

Gestion avancée de produits de taux.

ECTS : 3

Enseignant responsable : OMBRETTA **SIGNORI**

Langue du cours : Français et anglais

Description du contenu de l'enseignement :

Le cours se propose d'acquérir les connaissances et compétences pour la gestion de portefeuilles obligataires: découverte du panorama de la typologie des obligations et introduction au calcul obligataire, apprentissage de la couverture du risque de taux d'intérêt pour des produits à flux déterministes, compréhension de la structure par terme des taux d'intérêt, connaissance de la gestion obligataire passive et active, mesure de la performance et du risque des stratégies obligataires en fonction d'anticipations sur les mouvements de la courbe des taux, étude des produits dérivés de taux.
Intitulé des grands chapitres : 1. Panorama des marchés obligataires et de la typologie des obligations . 2. Mesure et couverture du risque de taux. 3. Structure par terme des taux. 4.Formes et théories de la structure par terme des taux 5. Gestion passive 6. Gestion active 7. Produits dérivés de taux.

Compétences à acquérir :

Gestion de portefeuilles.

Coefficient : 4

Fonds du master

ECTS : 3

Enseignant responsable : PATRICK **DES COURTIS**

Langue du cours : Français et anglais

Description du contenu de l'enseignement :

Cette unité d'enseignement se décompose en deux cours :

A/Fonds du master 1 - cours en anglais : This course is about understanding and interpreting the macroeconomic newsflow that feeds into all financial markets: business activity indicators, inflation & expectations, interest rates, trade etc. This newsflow also influences central bank decisions, reports and speeches. Finally, the macroeconomic indicators also feed into economists' and strategists' research, which students need to be able to interpret. The course combines a lecture with methodology on how to construct a macroeconomic scenario. Students will construct and present their scenario in teamwork. This scenario is a prerequisite for the top-down investment allocation and selection of securities which students will have to perform within Pr. Gawer's class.

Grands chapitres : 1. Introduction & brief reminders on macroeconomic fundamentals (growth, inflation, cycles...) 2. International economics: balance of payments and forex impact 3. Methodology of top-down macro analysis 4. The US cycle: major macroeconomic indicators & trends 5. The Eurozone cycle: major macroeconomic indicators & trends 6. Monetary policy & bond markets (focus on Federal Reserve and ECB)

B/ Fonds du master 2 : Ce cours a un double objectif : 1. approfondir les concepts fondamentaux de la théorie moderne du portefeuille et du risque 2. sensibiliser les étudiants à la mise en pratique de ces concepts à partir d'applications informatiques sur Excel. La réalisation d'un projet de simulation de gestion de portefeuille permettra aux étudiants de se familiariser avec la réalité de la gestion d'un fonds et à la recherche empirique en finance.

Grands chapitres : 1/Décisions d'investissement 2/ Différentes mesures de la Rentabilité et du Risque 3/Diversification : du portefeuille à 2 titres au portefeuille à 'n' titres 4/ Allocation : Les frontières efficientes 5/ Le Modèle d'Equilibre Des Actifs Financiers (MEDAF) 6/ Applications du MEDAF aux choix d'investissements 7/ Attribution de performance.

Compétences à acquérir :

Financement des entreprises.

Mode de contrôle des connaissances :

Fonds du Master 1/ Written test: knowledge and analysis (individual) and Macroeconomic scenario (groupwork)
Fonds du Master 2/ Travaux et corrections des exercices en séance (20%), Projet de gestion de fonds (80%)

Coefficient : 6

Bibliographie, lectures recommandées :

Fonds du Master 1 : Frederic Mishkin, The economics of money, banking, and financial markets, Pearson (version en français : Monnaie, banque et marches financiers, Pearson) • Paul Krugman, Robin Wells, Macroeconomics, Worth Publishers (version en français : Macroéconomie, De Boeck Supérieur) • Bénassy Quéré - B. Coeuré – P. Jacquet – J. Pisany-Ferry, Politique économique, De Boeck Supérieur • Emmanuel Combe, Précis d'économie, Presses universitaires de France (PUF)
Fonds du Master 2: Jacquillat, B., Solnik, B. et C. Pérignon, (2014), « Marchés financiers Gestion de portefeuille et des risques », 6ème édition, Dunod. Alphonse, P., Desmuliers, G., Grandin, P. et M. Levasseur (2017), « Gestion de portefeuille et marches financiers - avec vidéos thématiques », 2ème édition, Pearson. Hamon, J. (2014), « Bourse et gestion de portefeuille », 5ème édition, Economica

---

Gestion alternative

ECTS : 3

Enseignant responsable : JEAN-LUC **ALEXANDRE**

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Ce cours est une analyse de l'industrie des Hedge Funds sous divers aspects (historique, particularités des Hedge Funds, différents types de stratégies des HF, analyse des performances , sélection des HF, intérêts et risques d'un investissement dans les HF). A travers l' étude des stratégies d'investissements utilisées par les Hedge Funds, les étudiants se familiariseront avec les différentes techniques de trading réalisées sur les marchés financiers dans le cadre de la gestion alternative. Le cours permettra aussi de comprendre comment ces fonds alternatifs, dont les AUM restent modestes par rapports aux fonds " classiques", influencent fortement l'écosystème de la finance.
Grands chapitres: 1.Introduction aux Hedge Funds 2. Structure d'un Hedge Fund 3. Différents types de hedge Funds 4. Exemples de stratégies de trading des Hedge funds 5. Performance des Hedge funds 6. Sélection des Hedge funds

Compétences à acquérir :

connaissances marchés de taux d'intérêts , marchés actions, produits dérivés

lecture de documents en anglais.

Mode de contrôle des connaissances :

Mémoire de recherche et présentations orales de stratégies de trading

Coefficient : 7

Bibliographie, lectures recommandées :

* The Oxford Handbook of Hedge Funds by Douglas Cumming, Sofia Johan, et al. * Quantitative Hedge Funds: Discretionary, Systematic, Ai, Esg And Quantamental by Richard D Bateson * The Regulation of Hedge Funds: A Global Perspective by Ana Maria Fagetan * Market Wizards: Interviews with Top Traders (Updated) by Jack D. Schwager* * The Man Who Solved the Market: How Jim Simons Launched the Quant Revolution by Gregory Zuckerman.

Document susceptible de mise à jour - 09/12/2025
Université Paris Dauphine - PSL - Place du Maréchal de Lattre de Tassigny - 75775 PARIS Cedex 16