Année universitaire 2026/2027

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

Responsable pédagogique : Elyes **JOUINI**

Crédits ECTS : 60

LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

Le parcours Gestion d'Actifs (Asset Management) est une formation en alternance unique, alliant enseignement théorique, contrat d'apprentissage et gestion de projets collectifs, dont un fonds d'investissement virtuel. Conçue en 2000 en partenariat étroit avec les grandes sociétés de gestion d'actifs parisiennes, elle est le premier master en France entièrement dédié à cette spécialité. Le secteur de la gestion d'actifs évolue et se restructure rapidement, en raison de plusieurs facteurs majeurs : une forte pression réglementaire européenne sur les enjeux sociaux et environnementaux, l'émergence de nouvelles classes d'actifs, dont le non coté, l'automatisation croissante des processus de gestion, grâce aux avancées de l'intelligence artificielle, une demande accrue émanant des banques privées et des acteurs de la gestion de fortune. Notre ambition est de former des experts de la gestion de portefeuilles capables de maîtriser ces transformations structurelles. À cette fin, nous sélectionnons et accompagnons des étudiants dotés d'un haut niveau de compétences et d'adaptabilité pour répondre aux défis actuels et futurs de la profession. **Un parcours diversifié et inclusif** La diversité est au cœur de ce parcours, qui recrute près de 70 % de ses étudiants en dehors de l'Université Paris-Dauphine, accueillant ainsi des diplômés d'horizons variés : mathématiques, ingénierie, sciences économiques et finance. Depuis plusieurs années, nos promotions respectent la parité de genre, et notre formation contribue activement à la représentation des femmes à des postes stratégiques en front-office. **Une formation rigoureuse et professionnalisante** Le programme est exigeant et rythmé, alternant nombreux examens, apprentissage et projets collectifs. Les cours sont majoritairement dispensés par des professionnels renommés du secteur de la gestion d'actifs, parmi lesquels figurent plusieurs anciens du 222, ainsi que par des enseignants-chercheurs de l'université Paris-Dauphine spécialisés en finance et en mathématiques appliquées. Les étudiants peuvent intégrer le parcours dès le Master 1 pour un apprentissage sur deux ans, ou directement en Master 2 pour un apprentissage d'une année. **Une ouverture internationale et des opportunités variées** Bien que de nombreux anciens travaillent aujourd'hui dans les plus grandes sociétés de gestion parisiennes, environ 25 % des diplômés poursuivent leur carrière à l'international, souvent via des expériences en VIE à travers le monde, et plus récemment dans des programmes Summers et Graduate, principalement à Londres. En outre, depuis le Brexit, l'orientation internationale de nos anciens s'est encore renforcée, tout comme les liens de la formation avec les grandes banques anglo-saxonnes et étrangères.

Les objectifs de la formation :

- Gestion de portefeuilles : Maîtrise des principes de gestion d'actifs en portefeuille individuel et collectif, avec une expertise dans les stratégies d'allocation et de diversification.
- Nouvelles classes d'actifs et réglementation : Connaissance approfondie des classes d'actifs émergentes, de la réglementation européenne, des normes contractuelles et éthiques, ainsi que de l'analyse extra-financière (ESG).
- Modèles d'évaluation des actifs : Compétences solides dans les modèles d'évaluation financière, aussi bien statiques que dynamiques, adaptés aux divers types d'actifs.
- Analyse macro-économique : Capacité à interpréter les tendances économiques globales et à intégrer ces analyses dans les stratégies de gestion de portefeuilles.
- Analyse financière et extra-financière : Expertise en analyse des actions, ainsi que des actifs non cotés, en intégrant des critères financiers et extra-financiers pour une gestion complète.
- Outils de calcul de performance et de risque : Compétence dans la construction, l'utilisation et l'optimisation d'outils spécialisés pour mesurer les performances et évaluer les risques financiers.
- Techniques informatiques appliquées à la finance : Maîtrise des outils informatiques et des langages de programmation utilisés en finance, adaptés aux besoins spécifiques de la gestion de portefeuille.
- Gestion de projets collectifs et communication : Compétences en gestion de projets collaboratifs, avec une attention particulière à la communication orale et écrite pour un reporting clair et efficace.

MODALITÉS D'ENSEIGNEMENT

La formation représente 492 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 s'accompagne d'une expérience pratique en contrat d'apprentissage, permettant aux étudiants de travailler en alternance trois jours par semaine. Les étudiants sont en apprentissage en tiers-temps de Septembre à Juin puis à temps plein pendant l'été sur des postes d'assistant pour l'essentiel : Assistant Gérant Multi-Asset, Assistant Ingénierie Produits, Assistant Dette Privée, Assistant Gérant Taux, Assistant Gérant ESG, Analyste Risque, Investment Specialist, Structuration, Assistant-Sales, Risk Manager, Assistant-Trader. Le programme inclut également l'encadrement et l'évaluation de projets collectifs, conçus pour renforcer les liens avec le réseau des anciens et le secteur de la gestion d'actifs. En savoir plus sur la Vie du Master Un cours interactif sur la gestion d'un fonds d'investissement virtuel complète cette approche, offrant aux étudiants une expérience immersive et concrète.

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, Ingénierie.
- Le parcours peut également accueillir, de manière exceptionnelle, quelques étudiants déjà titulaires d'un M2 ou en reconversion professionnelle vers la gestion d'actifs.

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
    - Prérequis d'informatique
    - Environnement Juridique et éthique
    - Macroéconomie
    - Dérivatives
    - Cours de spécialisation I
    - Gestion de portefeuille
    - Informatique & data
- Semestre 4
  - Obligatoire
    - Sustainable finance
    - Prérequis d'analyse financière
    - Risks in Banking
    - Cours de spécialisation II
    - Analyse financière
    - Gestion obligataire
    - Master students fund
    - 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). Aï¨t-Sahalia, Hansen (2010). Handbook of Financial Econometrics, North-Holland.

Prérequis d'informatique

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 et éthique

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

ECTS : 6

Enseignant responsable : PATRICK **DES COURTIS**

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 : 4

Dérivatives

ECTS : 3

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

Langue du cours : Français et anglais

Description du contenu de l'enseignement :

Cours avec M Lepinette:

Introduction à l'analyse stochastique pour la finance.

Notion de filtration pour modéliser l'information=> base stochastique. Processus stochastiques. Portefeuille auto-financés. Dynamique en finance via un Mouvement Brownien. Modèles à volatilité locale. Simulations d'EDS pour la finance, pricing sous probabilité risque neutre.

Compétences à acquérir :

Modèles stochastiques en finance: compréhension et implémentation en Python

Pré-requis obligatoires

De bonnes connaissances en théorie des probabilités. Avoir installé Python sur son ordinateur et savoir s'en servir.

Pré-requis recommandés

De bonnes connaissances en théorie des probabilités. Avoir installé Python sur son ordinateur et savoir s'en servir.

Mode de contrôle des connaissances :

A/CC (30%) sous forme de contrôles de cours.

B/ Examen terminal (70%).

Coefficient : 3

Bibliographie, lectures recommandées :

Quantitative finance for the beginners: Stochastic Models and European and Asian Options Pricing. Emmanuel Lepinette.

Cours de spécialisation I

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 : 3

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 : 3

Informatique & data

ECTS : 6

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

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 : 4

SEMESTRE 4

Obligatoire

Sustainable finance

ECTS : 3

Enseignant responsable : BENJAMIN **CHEKROUN**

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/9782212566451-detox-finance-jean-baptiste-bellon-stephane-voisin/; https://livre.fnac.com/a15801110/Alain-Grandjean-L-illusion-de-la-finance-verte

Prérequis d'analyse financière

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.

Cours de spécialisation II

ECTS : 3

Enseignant responsable : CLAUDIA **GRAY**

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 : 3

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'

Gestion obligataire

ECTS : 6

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

Master students fund

ECTS : 3

Enseignant responsable : JOSEPH **GAWER** (https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/gawer-joseph)

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 : 4

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 : BENJAMIN **CHEKROUN**

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.

Expérience professionnelle et projets

ECTS : 6

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 :

Deux à trois présentations orales, un compte-rendu écrit

Coefficient : 9