Gestion de portefeuille

ECTS : 6

Enseignant responsable : Philippe BERNARD (https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/bernard-philippe)

Langue du cours : Français

Volume horaire : 36

Description du contenu de l'enseignement :

En supposant que les résultats classiques de la théorie de portefeuille sont acquis, le cours commence par l'étude des problématiques propres aux fonds de pension. On y analyse en particulier le risque de taux d'intérêt auquel ils sont exposés, ainsi que les stratégies actives que ces fonds ont souvent mises en œuvre. Certaines stratégies actives sont examinées, de même que les méthodes utilisées pour attribuer leur performance. Les anomalies de marché que cherchent à exploiter les stratégies actives ont conduit au développement de modèles factoriels, dans lesquels le facteur de marché du CAPM n'est qu'une des forces déterminant les rendements. Les approches par arbitrage et par équilibre des modèles factoriels sont présentées, de même que les principaux modèles empiriques. Enfin, les difficultés rencontrées dans la mise en œuvre des approches de type Markowitz et les solutions qui ont été apportées sont discutées. Le modèle de Black & Litterman, qui combine informations et/ou croyances, en est l'exemple le plus connu.

Compétences à acquérir :

1. Comprendre les bases de la construction, de la modification, du risque et du rendement d'un portefeuille.
2. Comprendre le risque de taux d'intérêt et la couverture des fonds de pension.
3. Comprendre et mettre en œuvre des stratégies actives.
4. Comprendre les modèles factoriels.
5. Comprendre les modèles de risque et la logique bayésienne des modèles modernes.

Pré-requis recommandés

Le cours suppose acquis les résultats classiques de la gestion de portefeuille : le modèle de Markowitz, le modèle de marché et la décomposition du risque, le théorème des deux fonds et la gestion indicielle, ainsi que la prime de risque d'équilibre à l'aide du CAPM. Il requiert également la maîtrise de Visual Basic for Applications (VBA).

Mode de contrôle des connaissances :

- Examen de contrôle continu (50%)
- Examen final (50%)

Coefficient : 2.00

Bibliographie, lectures recommandées :

Ang. Asset Management: A systematic approach to factor investing, Oxford University Press. Bodie, Kane et Marcus. Investments, McGraw Hill Education. Marsh and Staunton. Advanced modelling in finance using Excel and VBA, Wiley.

Document susceptible de mise à jour - 04/11/2026
Université Paris Dauphine - PSL - Place du Maréchal de Lattre de Tassigny - 75775 PARIS Cedex 16