Gestion de portefeuille

ECTS : 6

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.

Compétence 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.

Mode de contrôle des connaissances :

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

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.