

Gestion de Portefeuille

Syllabus

4 avril 2012

Daniel HERLEMONT [email:dherlemont@yats.com](mailto:dherlemont@yats.com) ¹

1 Contenu

- Rappels sur les modèles fondamentaux : la frontière efficiente et l'optimisation espérance-variance, le Capital Asset Pricing Model (CAPM), les modèles facteurs, l'Arbitrage Pricing Theory (APT), ...
- les différents types de gestion : gestion passive, active, la gestion garantie, la gestion Alternative ...
- Les problèmes pratiques de mise en œuvre : estimations des rendements anticipés, des corrélations, forte sensibilité aux paramètres, quelques réponses : modèles de Treynor-Black, Black Litterman, technique de "Shrinkage", facteurs implicites et analyse en composante principale, ...
- Techniques de Gestion Active : le constant mix, rebalancing, les coûts de transaction, ...
- Les autres mesures de gestion du risque (Value at Risk - VaR, la VaR conditionnelle - CVaR, la semi variance, ...), les impacts sur la frontière efficiente
- les mesures de performance ajustées du risque (RAPM), dans un cadre gaussien (ratio de Sharpe, Jensen, Treynor, ...) et non gaussien (indice de Stutzer, le ratio de Sharpe généralisé de Hodges, mesure Omega, Sortino ratio, ...)
-

2 Présentations

- [\[pdf\]](#) Introduction et contenu
- [\[pdf\]](#) L'Asset Management en chiffres
- [\[pdf\]](#) L'approche multi facteurs

1

1. YATS Finances & Technologies
2. Professeur Associé Finance, Département Ingénierie Financière, Ecole Supérieure D'Ingénieur, Léonard De Vinci, La Défense, Paris.
3. Ancien élève de l'Ecole Polytechnique, Centre de Perfectionnement aux Affaires (groupe HEC).

- [\[pdf\]](#) L'approche de Black-Litterman.
- [\[pdf\]](#) La frontiere efficient en Excel, utilisation du solveur ...
- [\[pdf\]](#) Les Mesures de Performance Ajustes du Risque : le ratio de Sharpe, de Treynor, l'alpha de Jensen, le M2, l'Information Ratio sont presents. En cas de rendements non gaussiens (queues paisses) ou non lineaires avec les actifs de base (gestion alternative), ces mesures de performance peuvent conduire des dcisions erronees. Il est prfrable de considrer des mesures qui vont mieux prendre rendre compte des risques et des prferences en considrant toute la distribution des rendements, comme le ratio de Sortino, l'indice de Stutzer ou de Morningstar, le ratio de Sharpe gnralis de Hodges ...

3 Travaux pratiques

- Frontire efficiente en Excel,
- Estimations des matrices de corrlation et covariance, des betas, le CAPM, modle un facteur,
- Black Litterman en Excel.
- Estimation d'un modele multi facteurs.

4 Examen

- ESC Toulouse - Mastre Specialis BIF
 - 2011 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2010 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2009 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2008 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2007 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2006 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2005 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
- ESC Toulouse - Mastre Specialis IMF
 - 2010 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2009 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2008 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,
 - 2005 [\[pdf\]](#) sujet, [\[pdf\]](#) corrig,

Articles :

- [OPTIMAL USE OF SECURITY ANALYSIS AND INVESTMENT MANAGEMENT](#) Merton.

- [Benchmarking and Rebalancing](#) Daniel Gabay and Daniel Herlemont.
- [Long Short Portfolios Formulas](#) Daniel Herlemont.

version html : <http://www.yats.com/doc/portfolio-management-course-syllabus-fr.html>