

Introduction à la Finance: APP 2

Amedeo Zorzi*

Février 2026

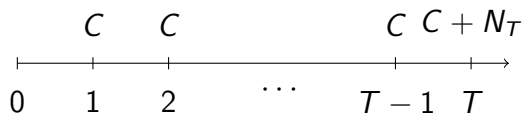
* Adapté à partir de la version précédente de Hanlin Zhao

- Diapo à jour sur le site personnel et Moodle
- Pour la prochaine séance : correction avec commentaires
- Si vous avez des questions : pendant la séance et/ou par mail
- Les point bonus peuvent être épargnés ! (sans intérêts)

Questions?

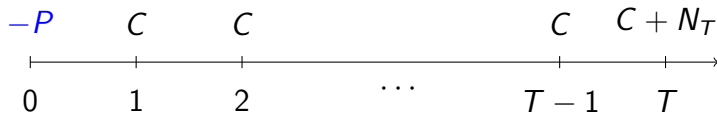
Rappel de cours : obligations

- emprunt : paiement d'une somme en échange d'engagement à repayer
- obligation : l'emprunteur émet un titre à **revenu fixe** et paie à la fin
- le revenu fixe est la rémunération du prix du temps
- éléments fondamentaux d'une obligation :
 - 1 **maturité** : date d'échéance T
 - 2 **valeur faciale** : montant emprunté N_T
 - 3 **coupon** : revenu fixe C



Rappel de cours : prix d'une obligation

- en tant que titre, l'obligation peut être échangée à tout moment : prix P
- différentes définitions de taux :
 - 1 taux facial : taux de coupon $c = \frac{C}{N_T}$
 - 2 taux d'intérêt courant : $\frac{C}{P}$
 - 3 taux de rendement actuariel : y tel que $VAN = 0$, $P = \frac{N_T}{(1+y)^T} + \sum_{t=1}^T \frac{C}{(1+y)^t}$
- prix de transaction $P = \text{prix coté} + \text{intérêts accumulés}$



Pour cet APP: Prêt hypothécaire

- l'emprunteur paie une partie de la somme à chaque échéance
- **revenu fixe** : capital remboursé + intérêts
- le prêt hypothécaire n'est pas titrisé