

# Le CAPM permet-il d'expliquer les rendements observés sur les marchés financiers ?

---

# Sommaire

- 1. INTRODUCTION**
- 2. LE PRÉMISSE**
- 3. L'AMÉLIORATION**
- 4. LA CONFIRMATION**
- 5. CONCLUSION**
- 6. Q&A**



# Introduction

MODELE CAPM

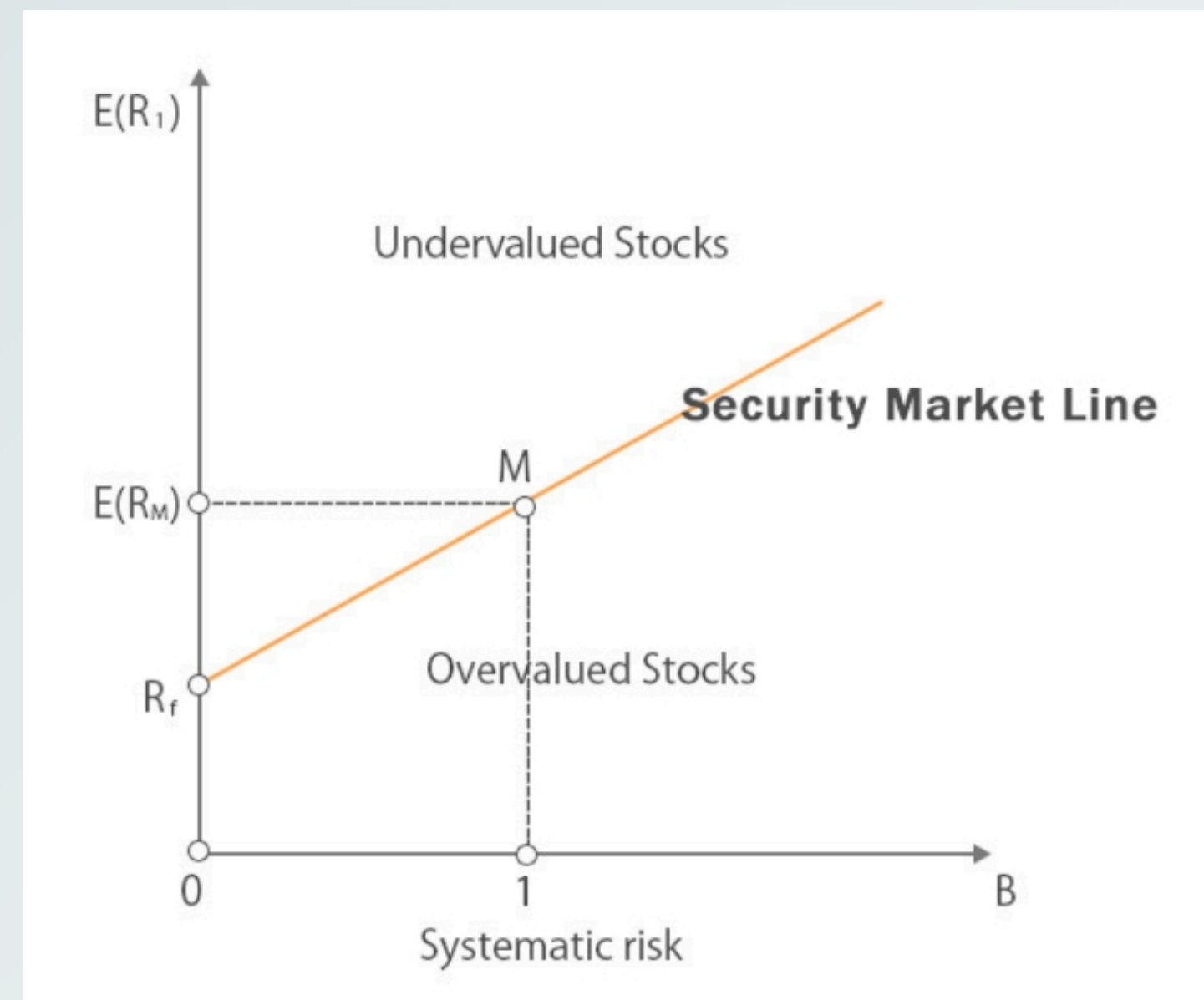
Il permet de déterminer le rendement exigé en fonction de son risque.

$$E(R_i) = r_f + \beta(E(R_m) - r_f)$$

↓  
TAUX SANS RISQUE

PRIME DE RISQUE

Concept clé : la diversification



# Le prémisses

MÉTHODOLOGIE ET ETUDE

PERIODE D'ETUDE : 2019-2025 → INCLUT LE COVID ET LA REPRISE

INDICE DE REFERENCE : S&P500

SOURCE : YAHOO FINANCE → RENDEMENT QUOTIDIEN CALCULE AU COURS DE CLOTÛRE



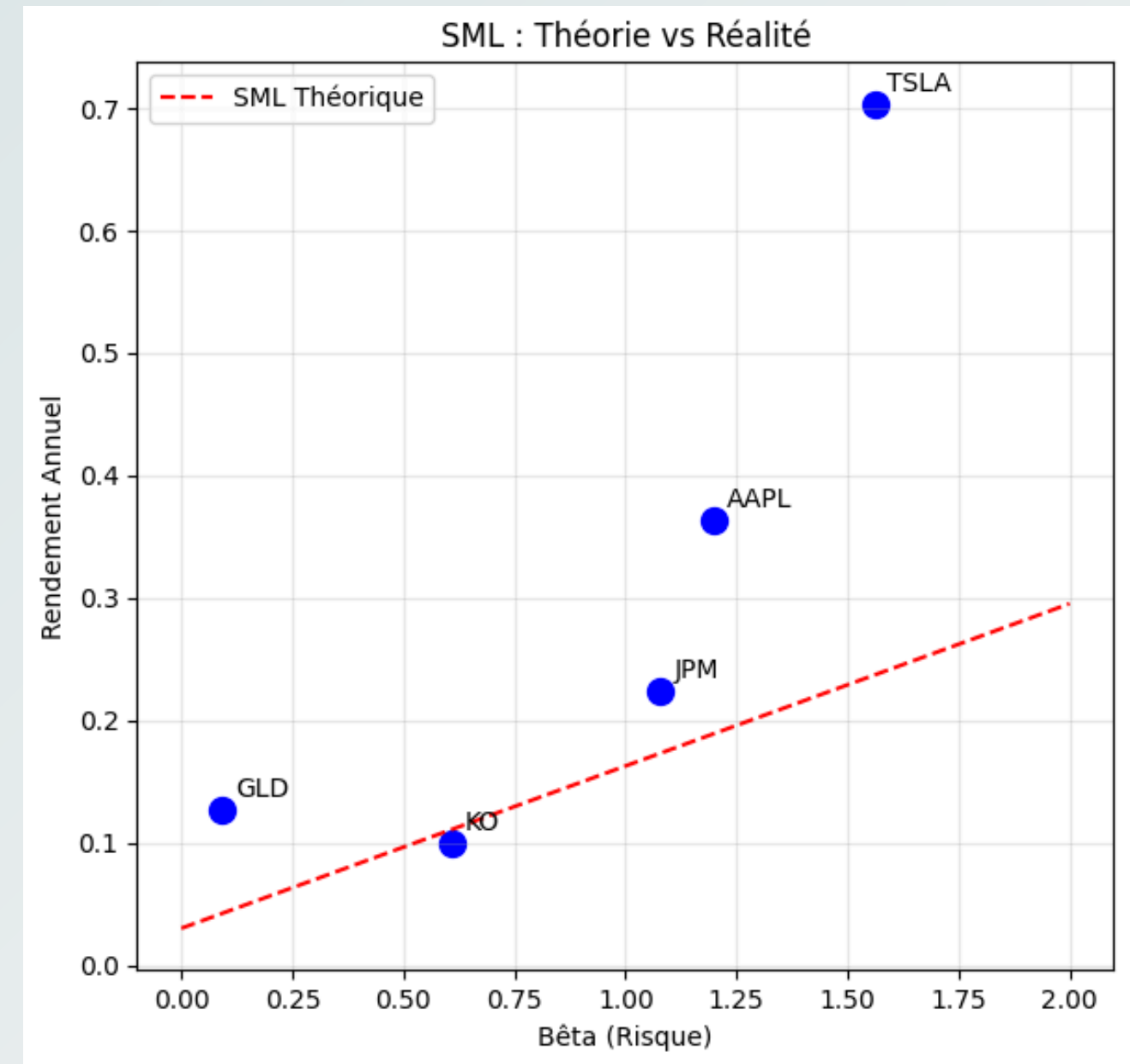


# Le prémisses

PREMIERS RÉSULTATS

--- Analyse CAPM Globale ---

	Asset	Beta	Actual_Ret	Expected_Ret	Alpha
0	AAPL	1.199	0.364	0.189	0.175
1	TSLA	1.561	0.704	0.237	0.467
2	KO	0.608	0.099	0.111	-0.012
3	JPM	1.079	0.223	0.173	0.050
4	GLD	0.091	0.127	0.042	0.084

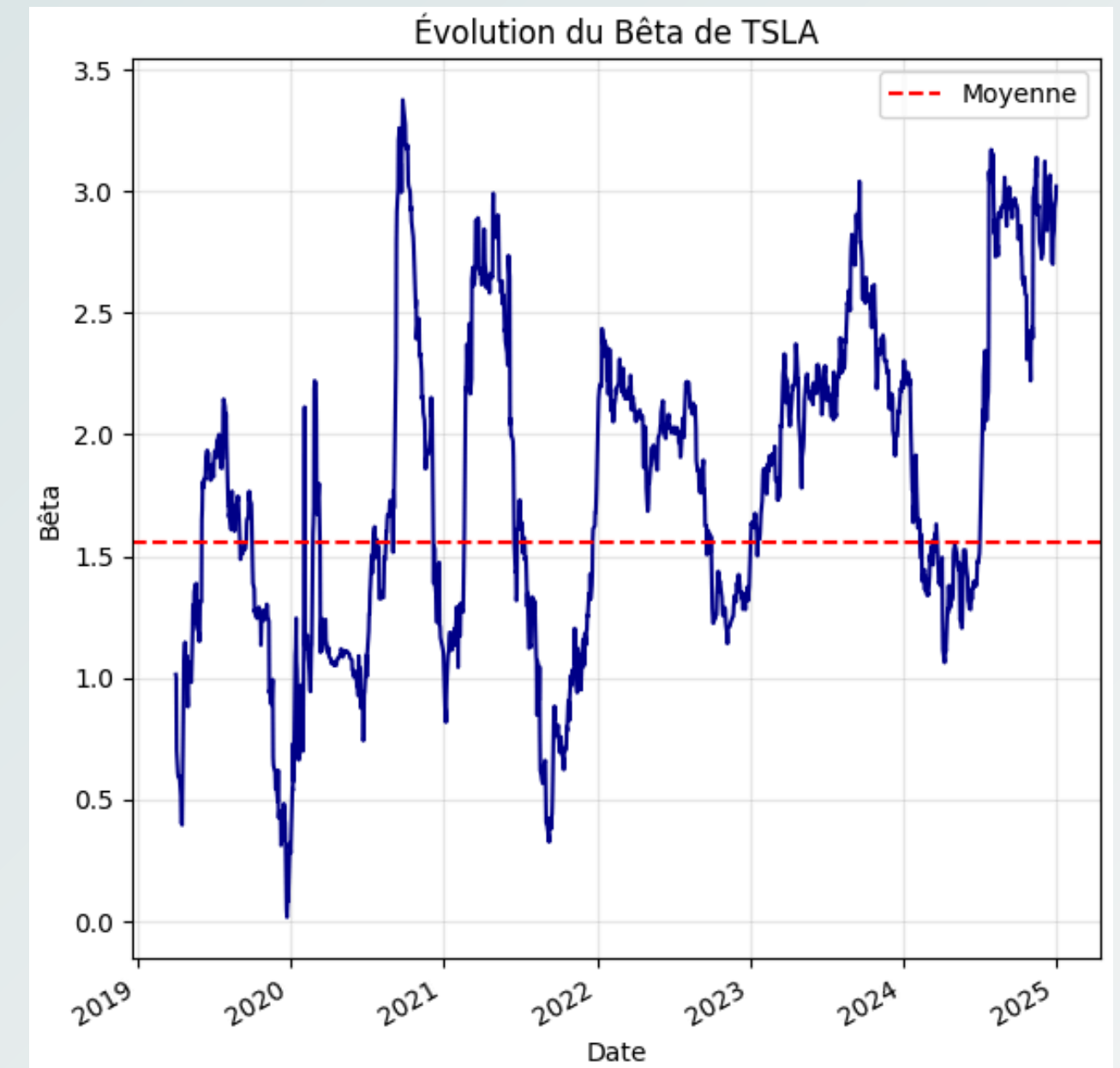


# Le prémisses

RESULTATS ET LIMITES

--- Instabilité du Bêta (Normal vs Crise COVID) ---

AAPL	Bêta Normal: 1.56	Bêta Crise: 1.06	Changement: -32.1%
TSLA	Bêta Normal: 1.32	Bêta Crise: 1.11	Changement: -16.2%
KO	Bêta Normal: 0.45	Bêta Crise: 0.80	Changement: +78.1%
JPM	Bêta Normal: 1.06	Bêta Crise: 1.32	Changement: +24.6%
GLD	Bêta Normal: -0.25	Bêta Crise: 0.08	Changement: -132.7%



Limites : échantillon trop faible, mauvais choix d'actif, manque de résultats.

**Dans quelle mesure le CAPM explique-t-il la structure des rendements observés sur des marchés développés lorsqu'il est testé empiriquement sur des données larges et liquides ?**

---

# 2 – L'amélioration

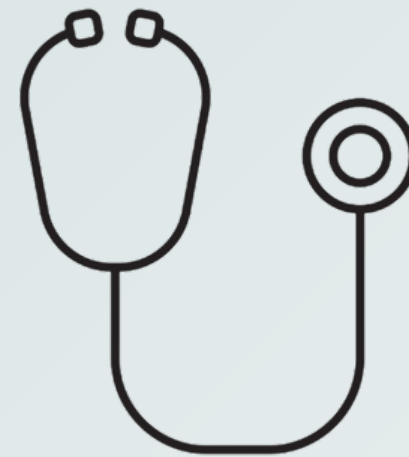
---



**ÉNERGIE**



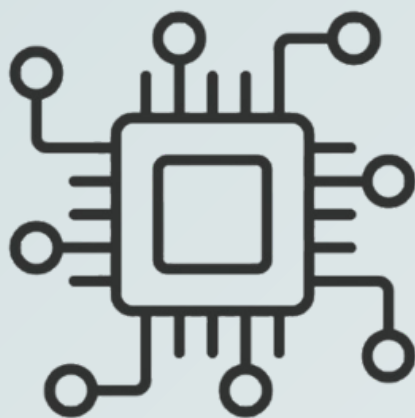
**CONSO**



**SANTÉ**



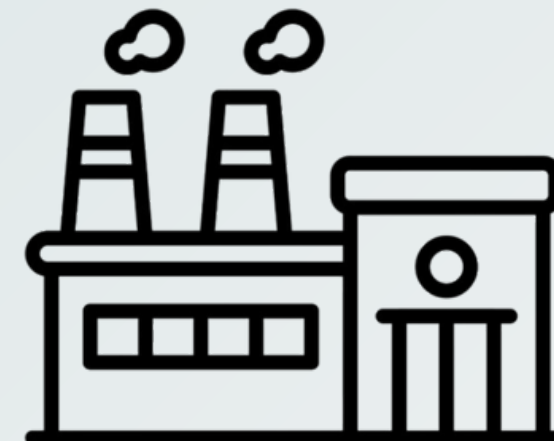
**TÉLÉCOM**



**TECH**



**FINANCE**



**INDUSTRIE**

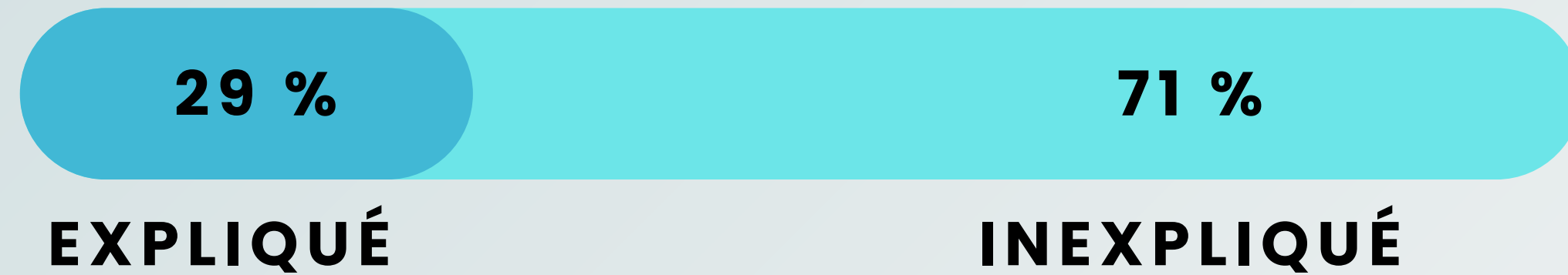


**DIVERS**

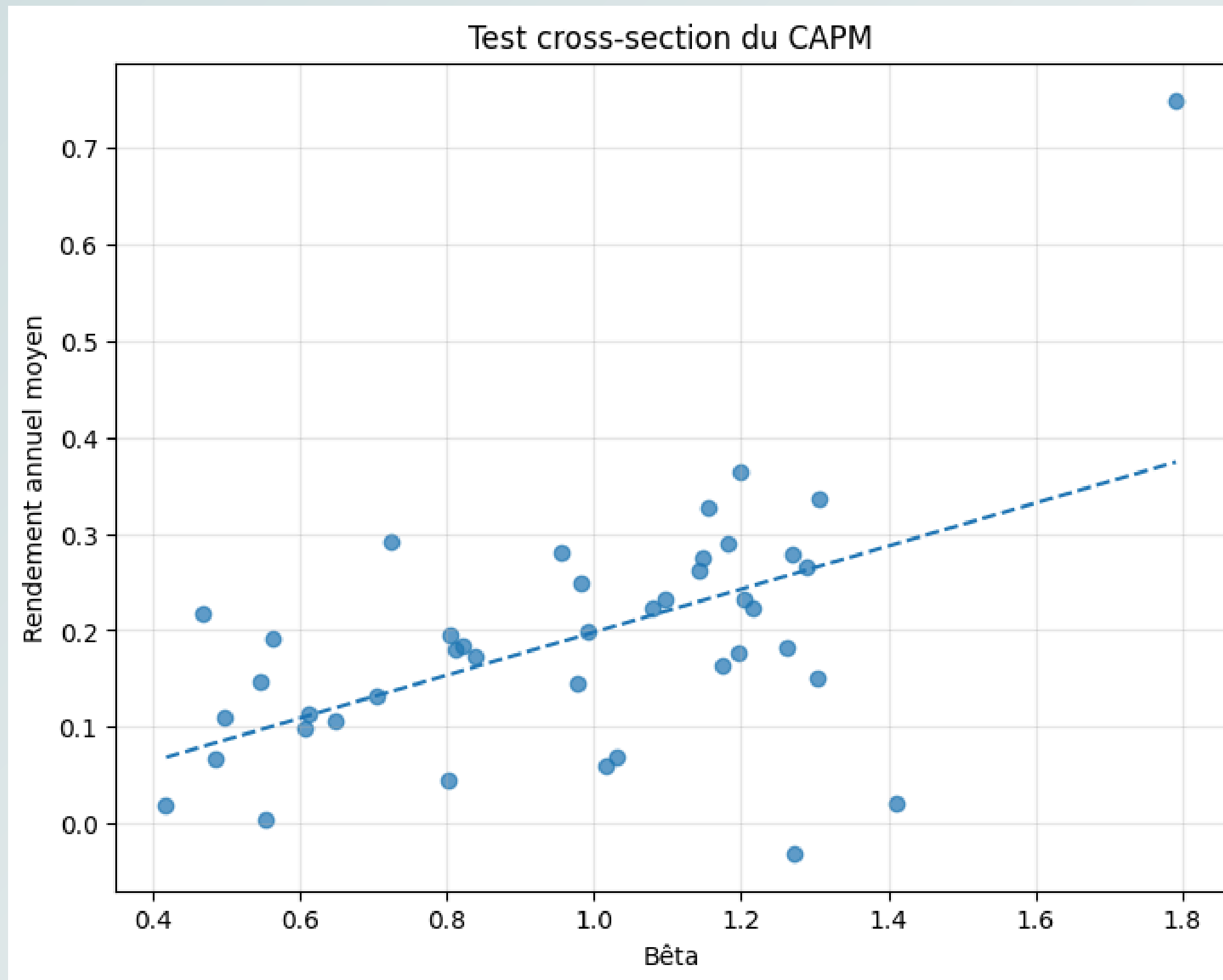


# Régression multiple :

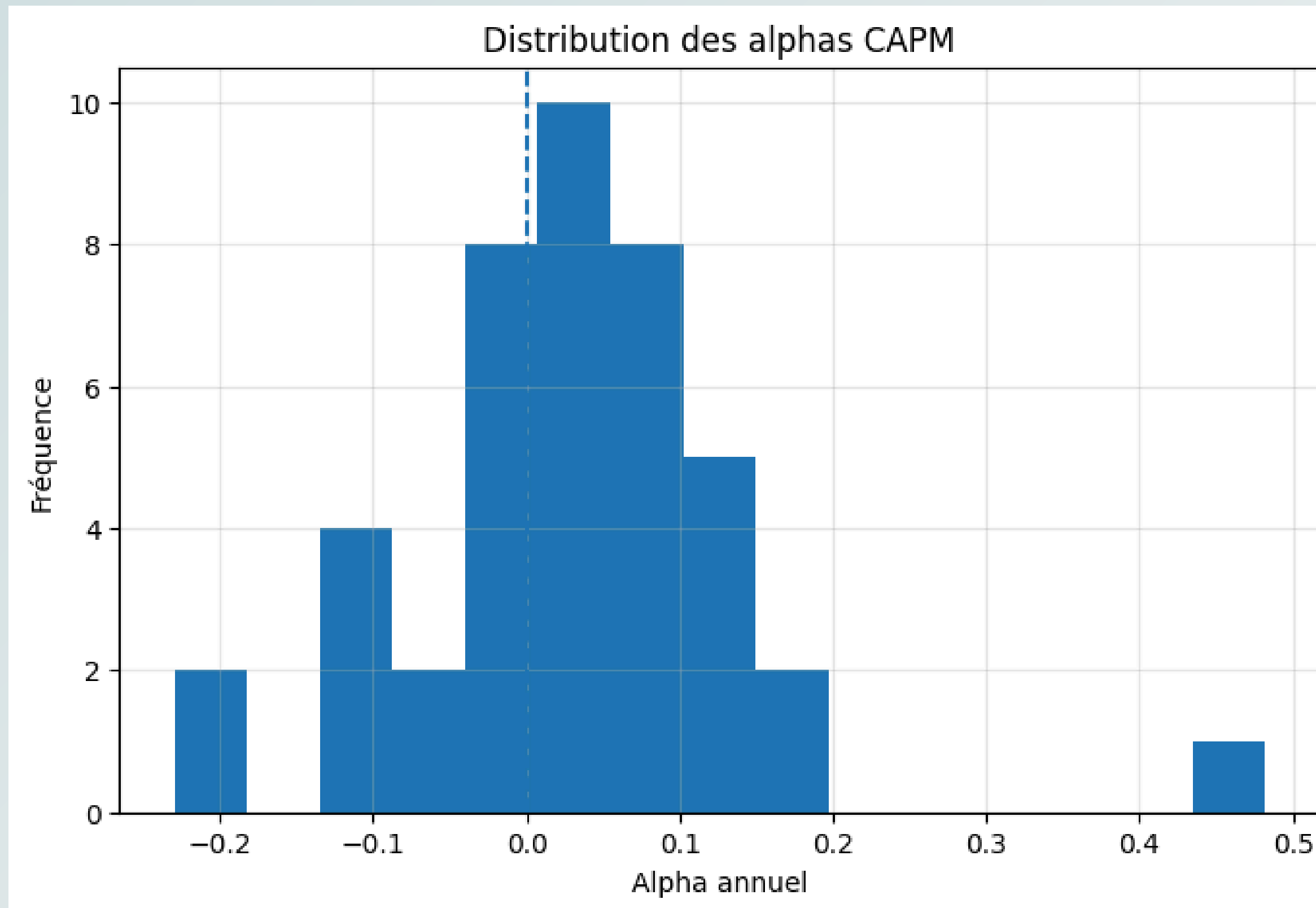
$R^2$



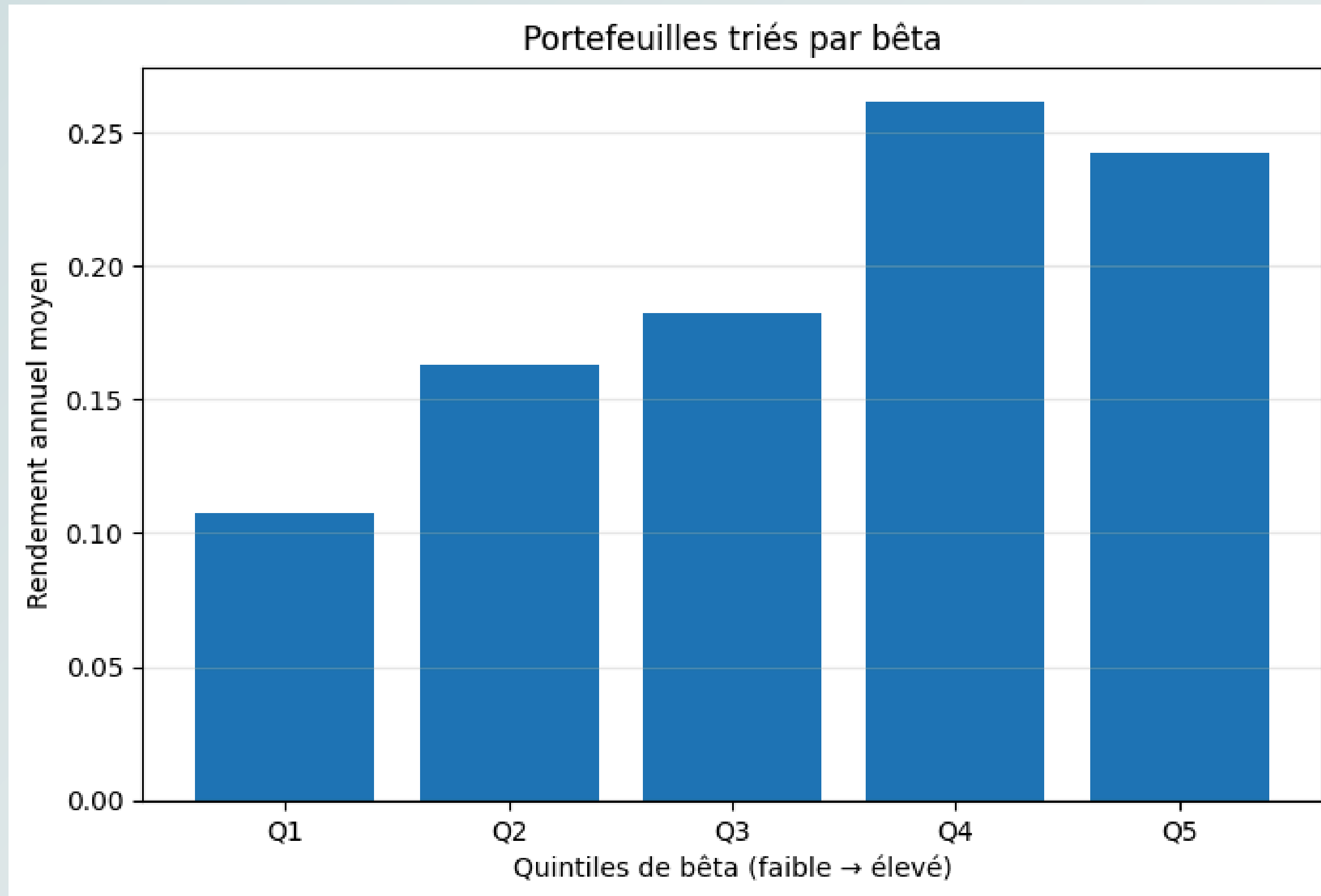
# Graphique - 1



# Graphique – 2

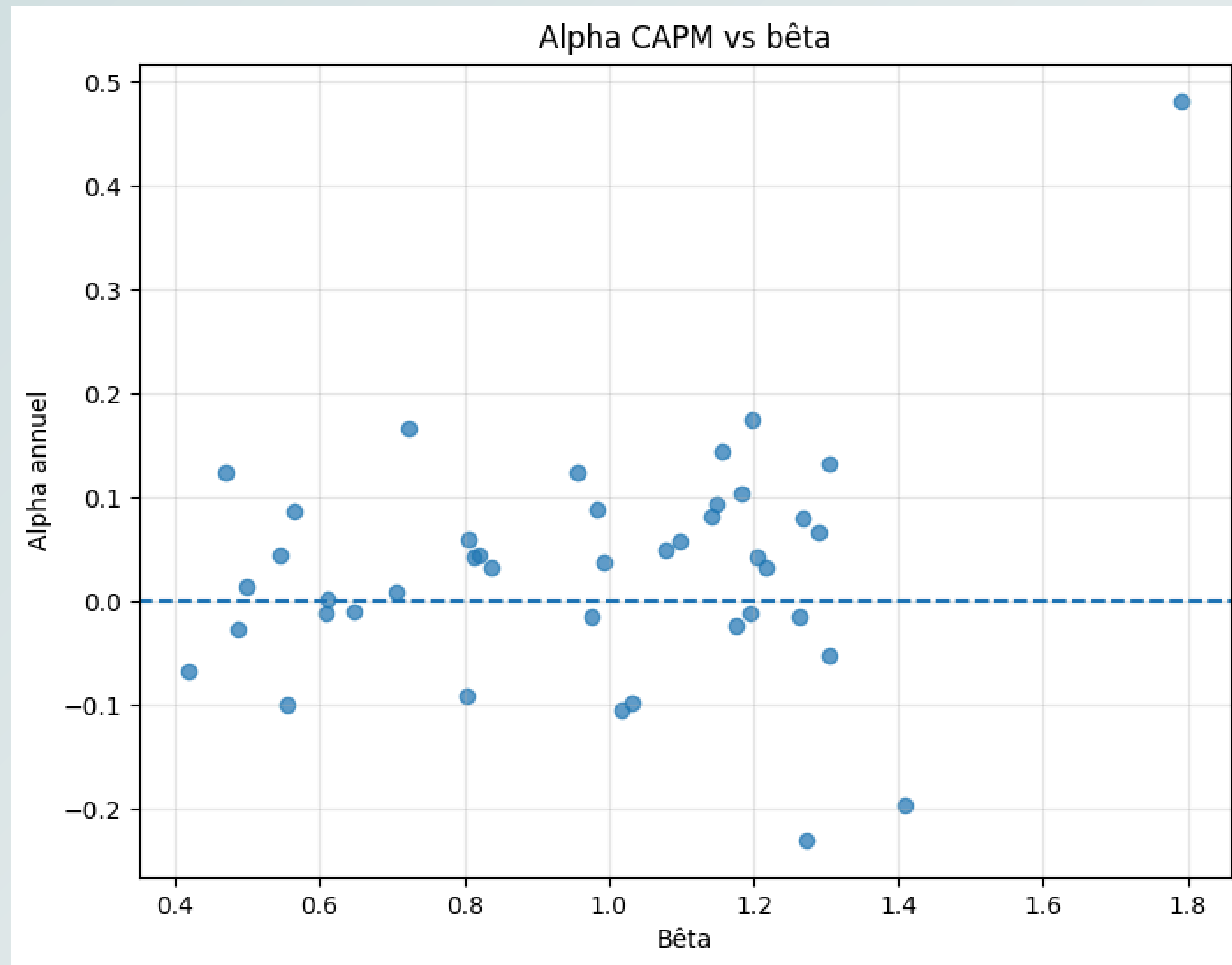


# Graphique – 3





# Graphique - 4



# Conclusion intermédiaire

## $\beta$

Peu explicatif (29 %)

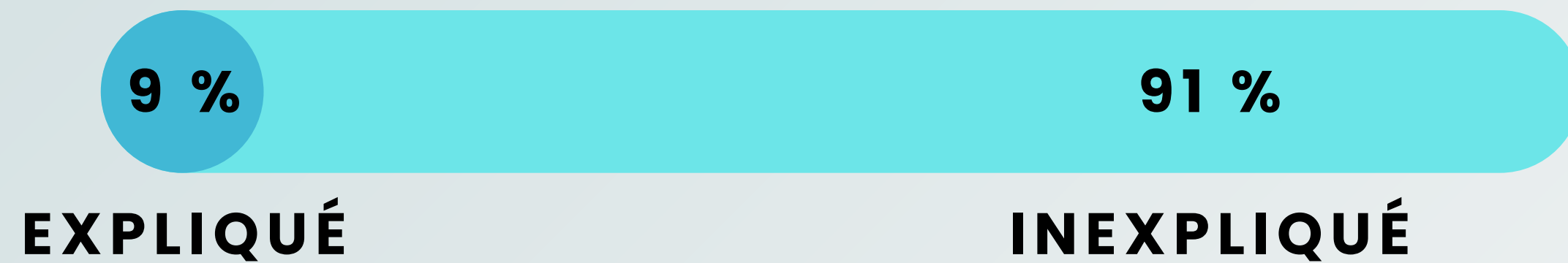
Rendements non linéaires

Alphas existent et variés

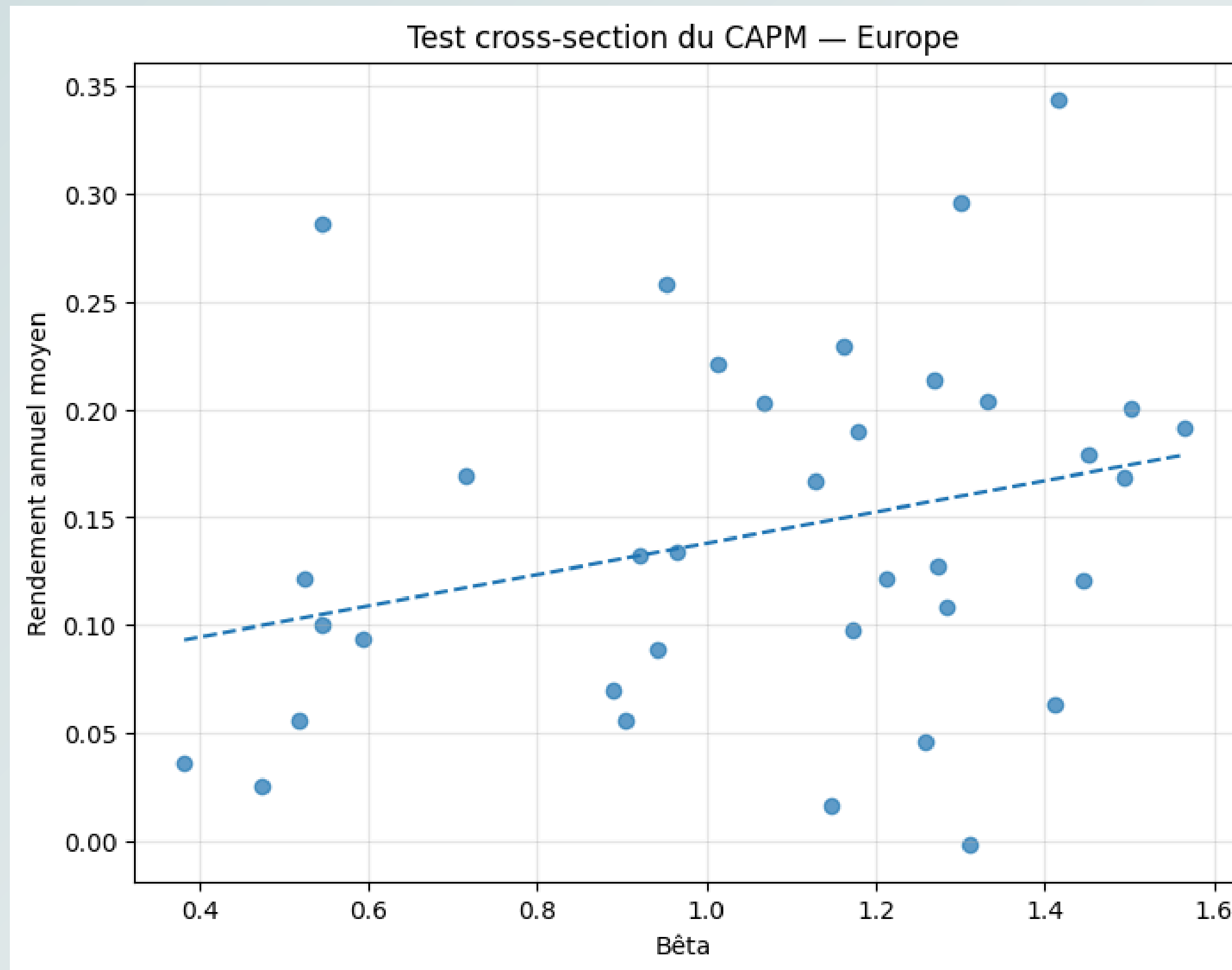
# 3 – La confirmation

---

Quid des marchés Européens ?

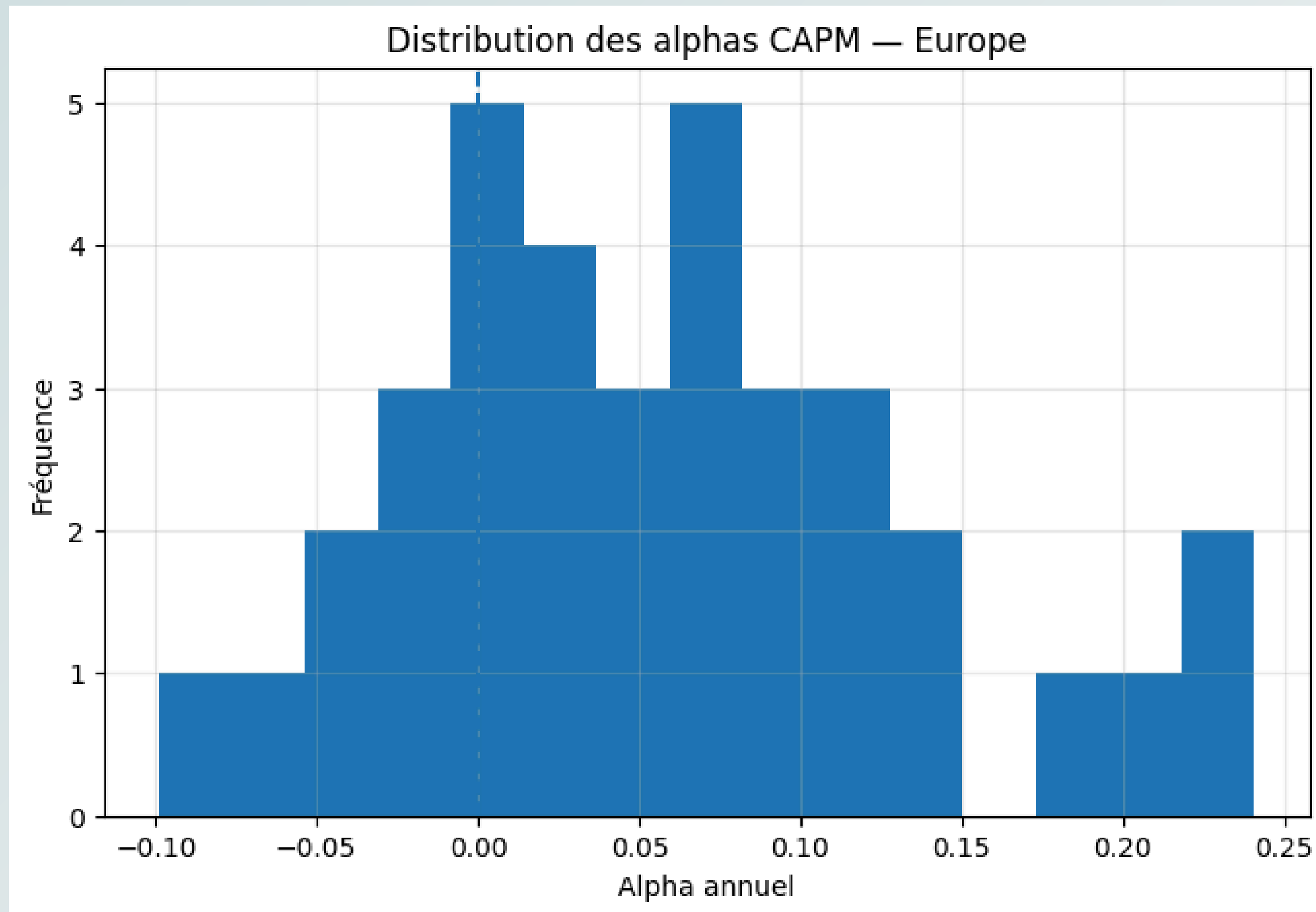


# Graphique – 1

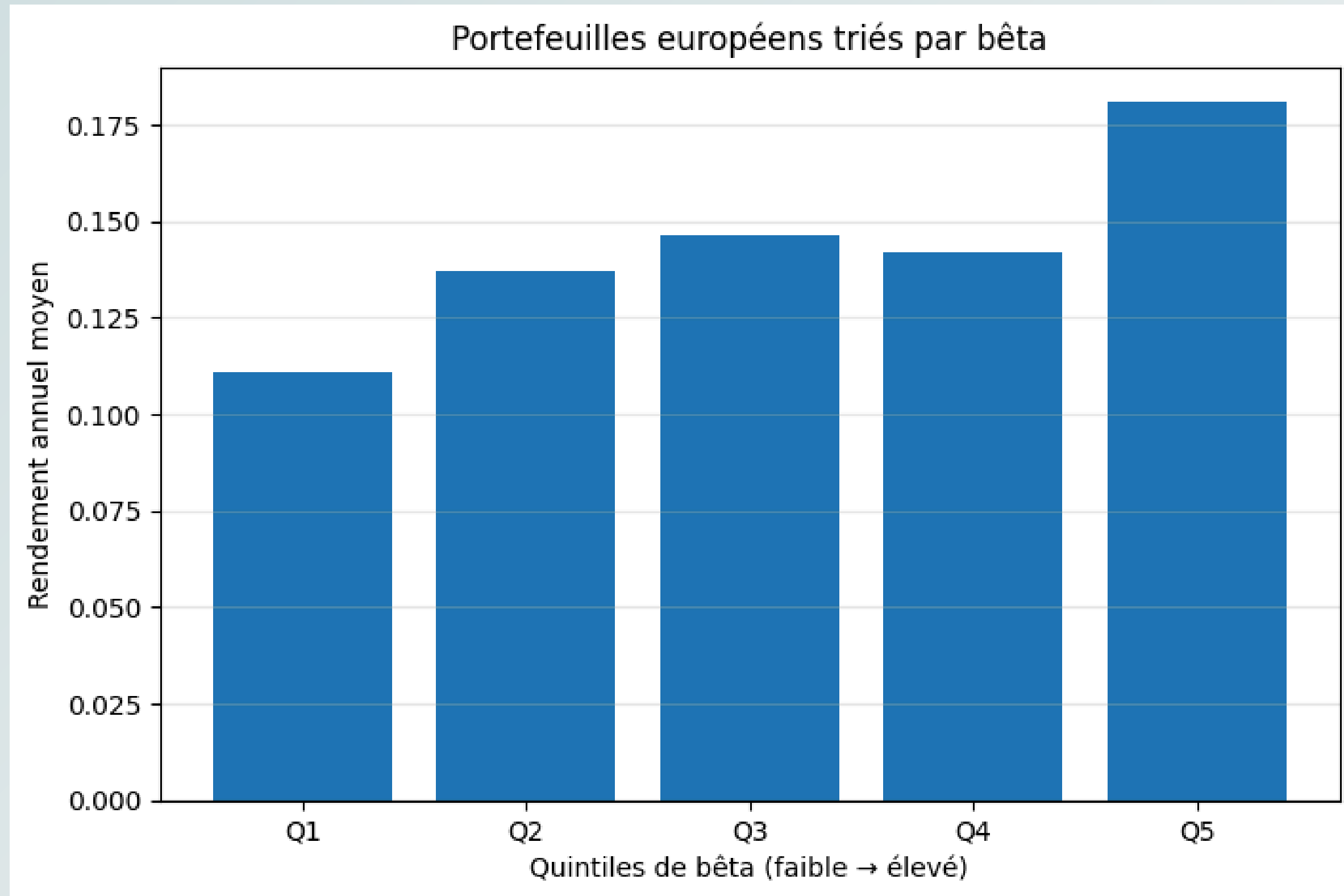




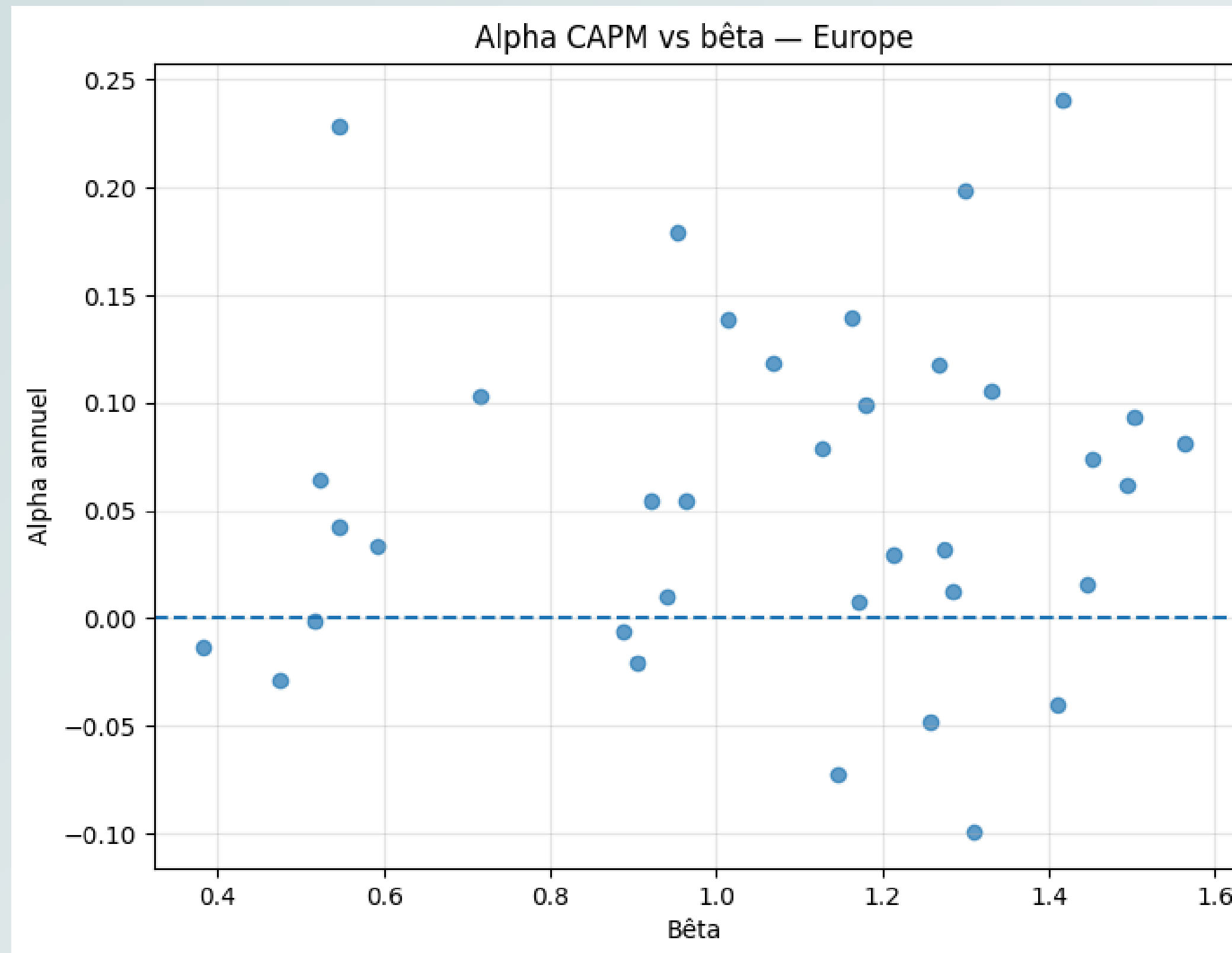
# Graphique – 2



# Graphique – 3



# Graphique – 4



# Conclusion

---

Explique la tendance moyenne

Relation instable et parsemée

Limité structurellement



# Ouverture

---

Modèles multifactoriels

Fama-French

Facteurs macro / micro



# Merci pour votre attention

---

*DES QUESTIONS ?*

