

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

MAIO Noé
RUNG Alexandre



Sommaire

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

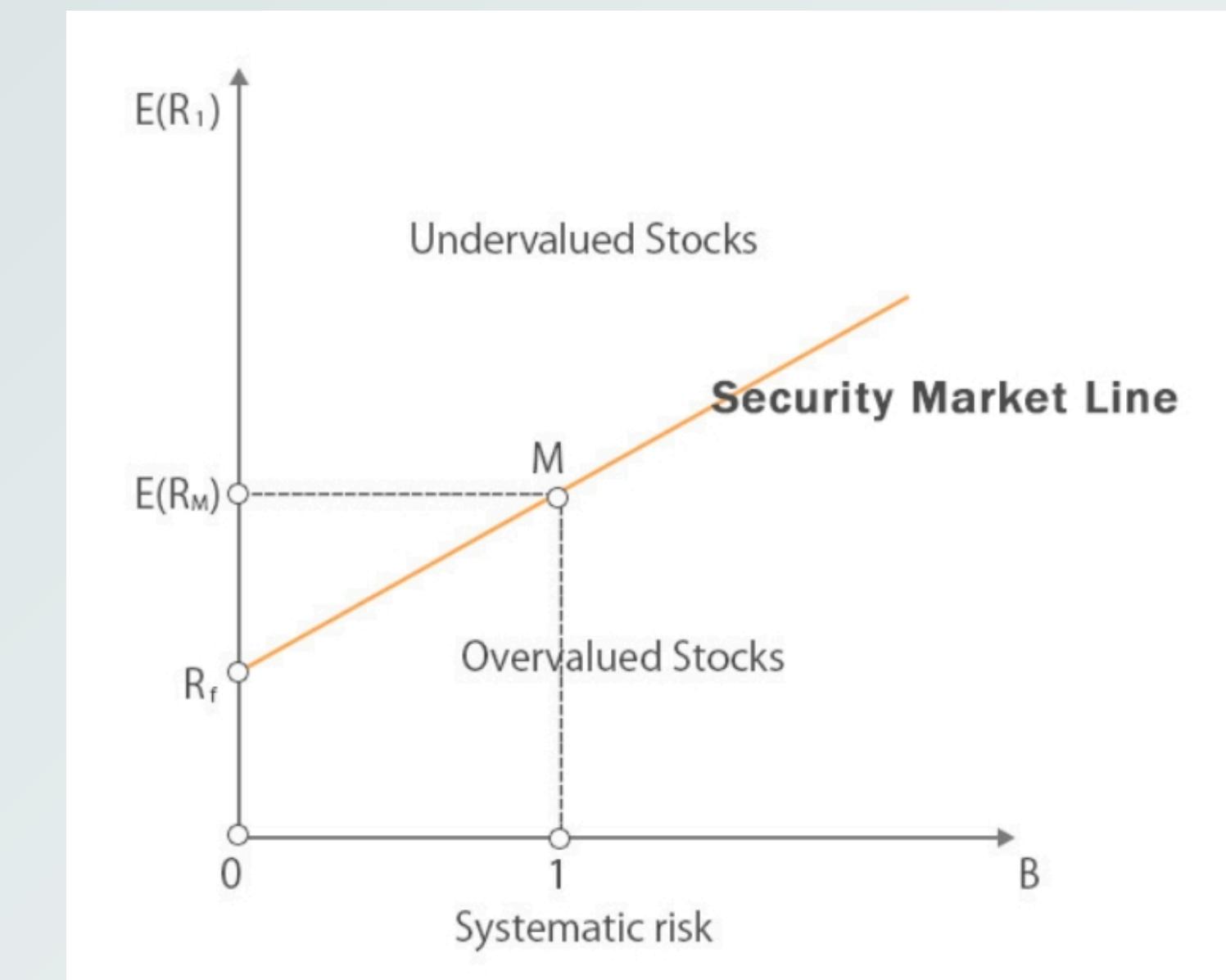


Introduction

MODELE CAPM —

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

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



Concept clé : la diversification

Le prémissé

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 CLOTURE

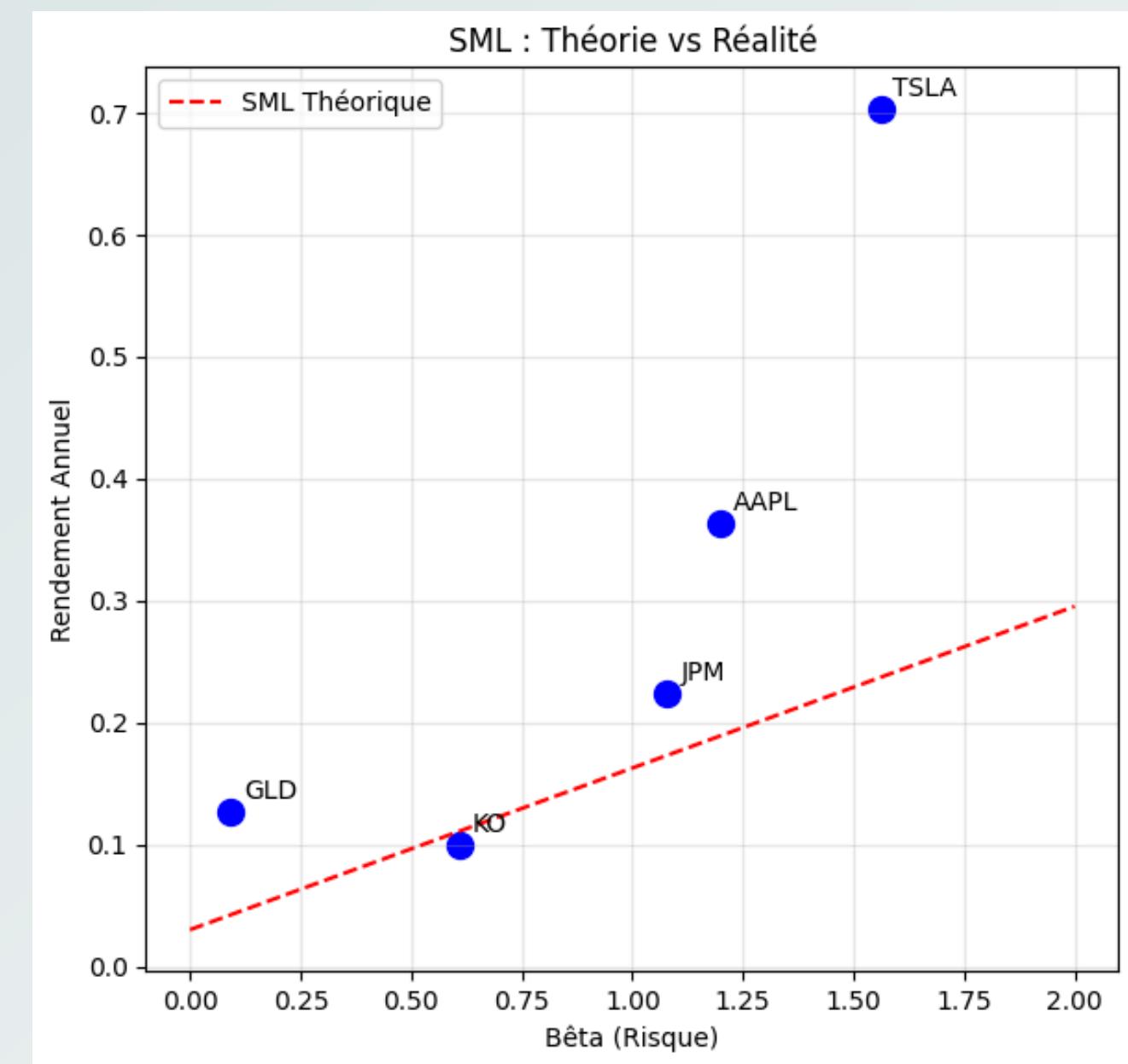


Le prémissé

PREMIERS RÉSULTATS

--- Analyse CAPM Globale ---

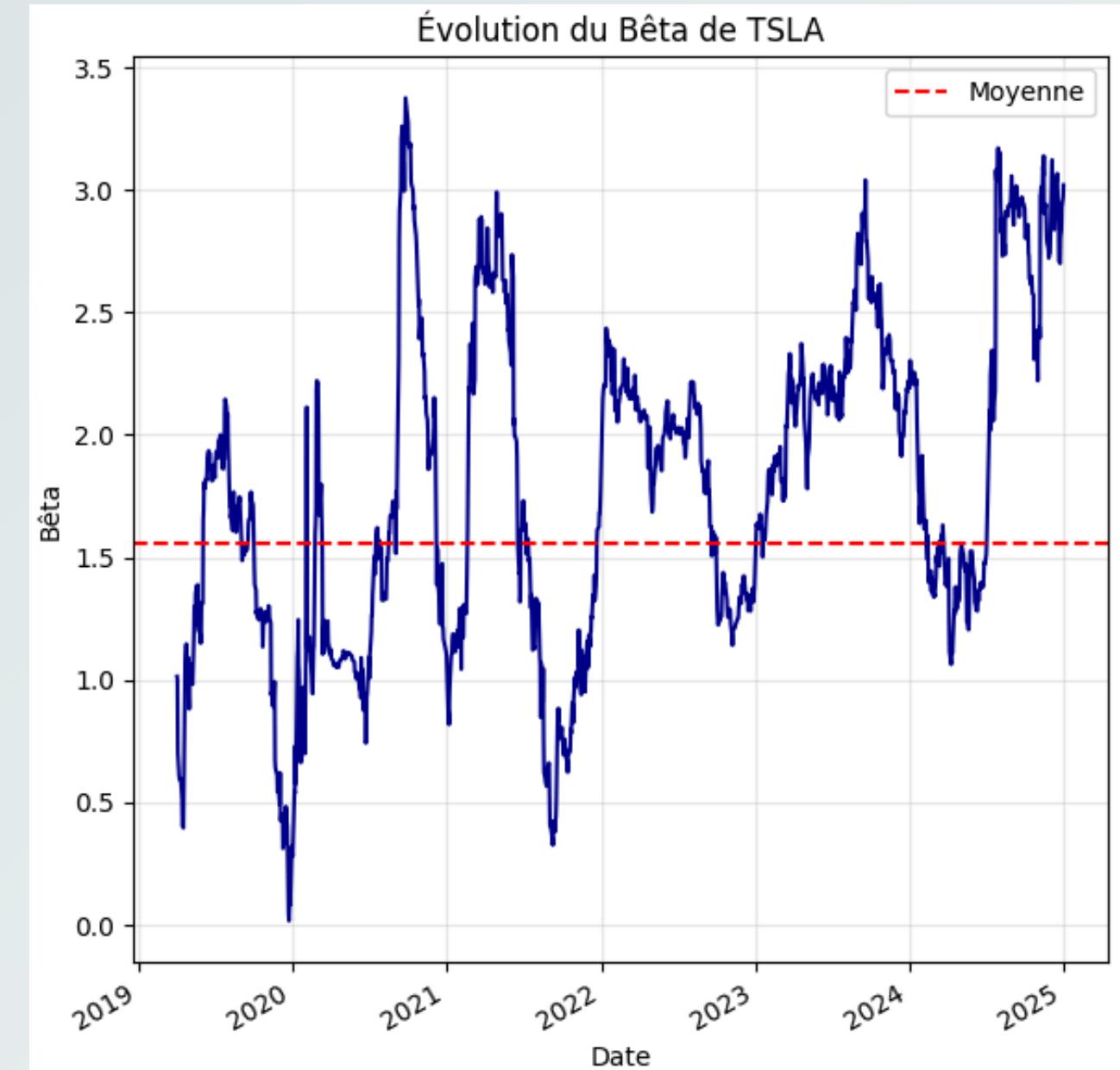
	Asset	Beta	Actual_Ret	Expected_Ret	Alpha
0	AAPL	1.199	0.364	0.189	0.175
1	TSLA	1.561	0.704	0.237	0.467
2	KO	0.608	0.099	0.111	-0.012
3	JPM	1.079	0.223	0.173	0.050
4	GLD	0.091	0.127	0.042	0.084



Le prémissé

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 ?

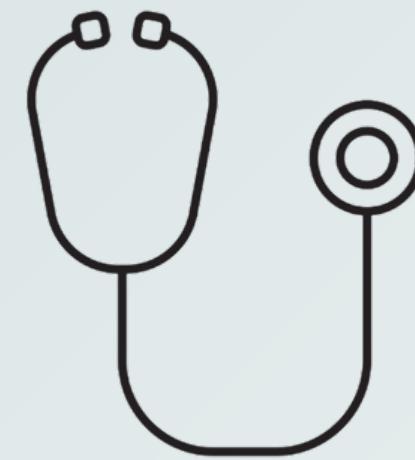
2 - L'amélioration



ÉNERGIE



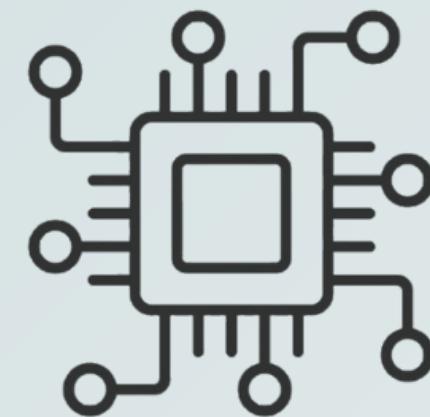
CONSO



SANTÉ



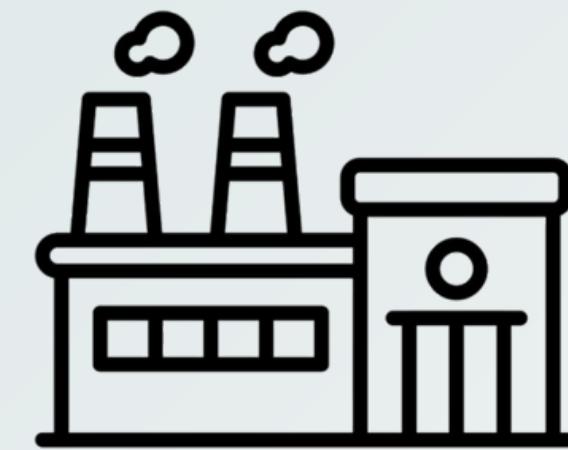
TÉLÉCOM



TECH



FINANCE



INDUSTRIE



DIVERS

Régression multiple :

R²

29 %

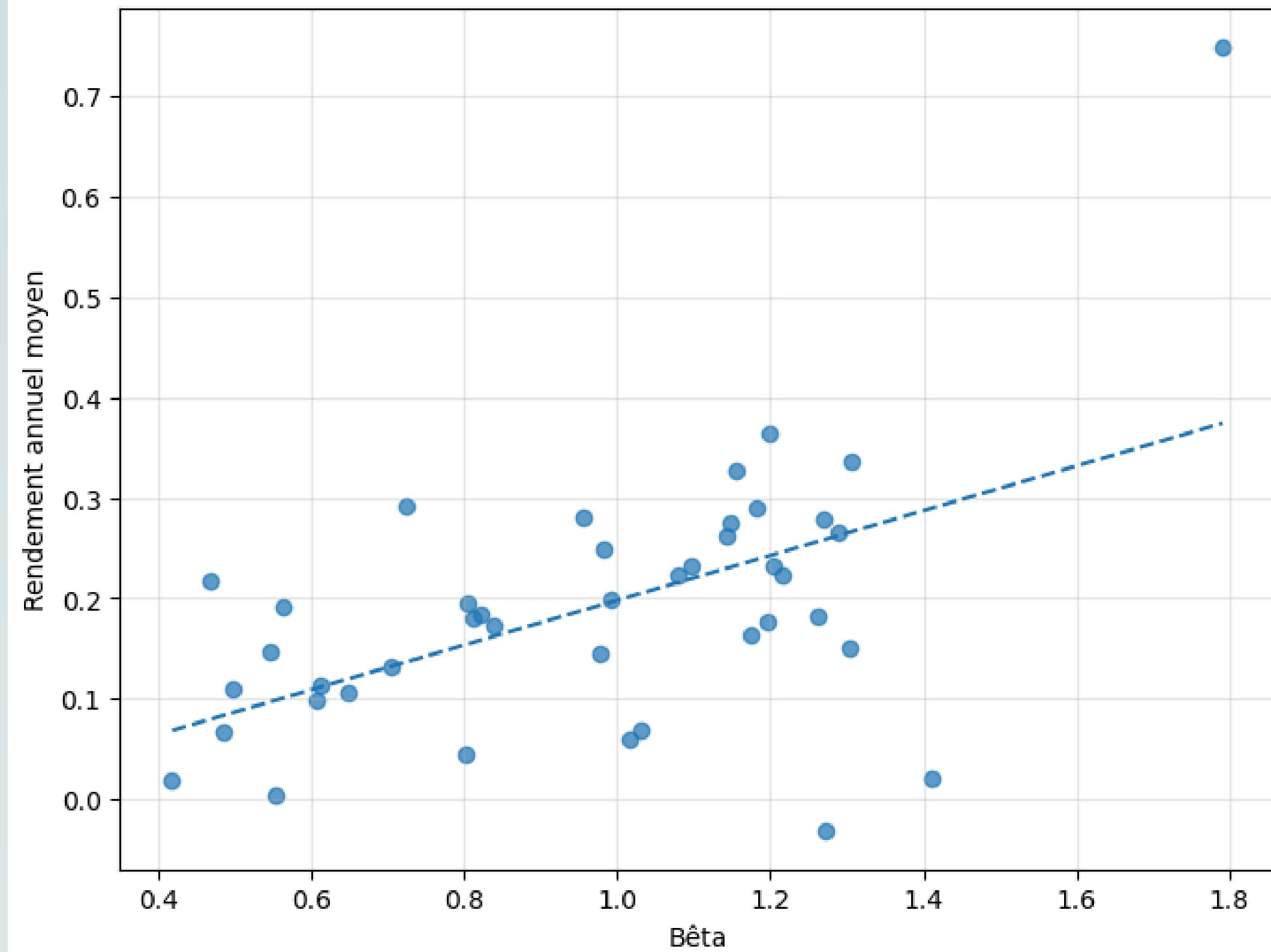
EXPLIQUÉ

71 %

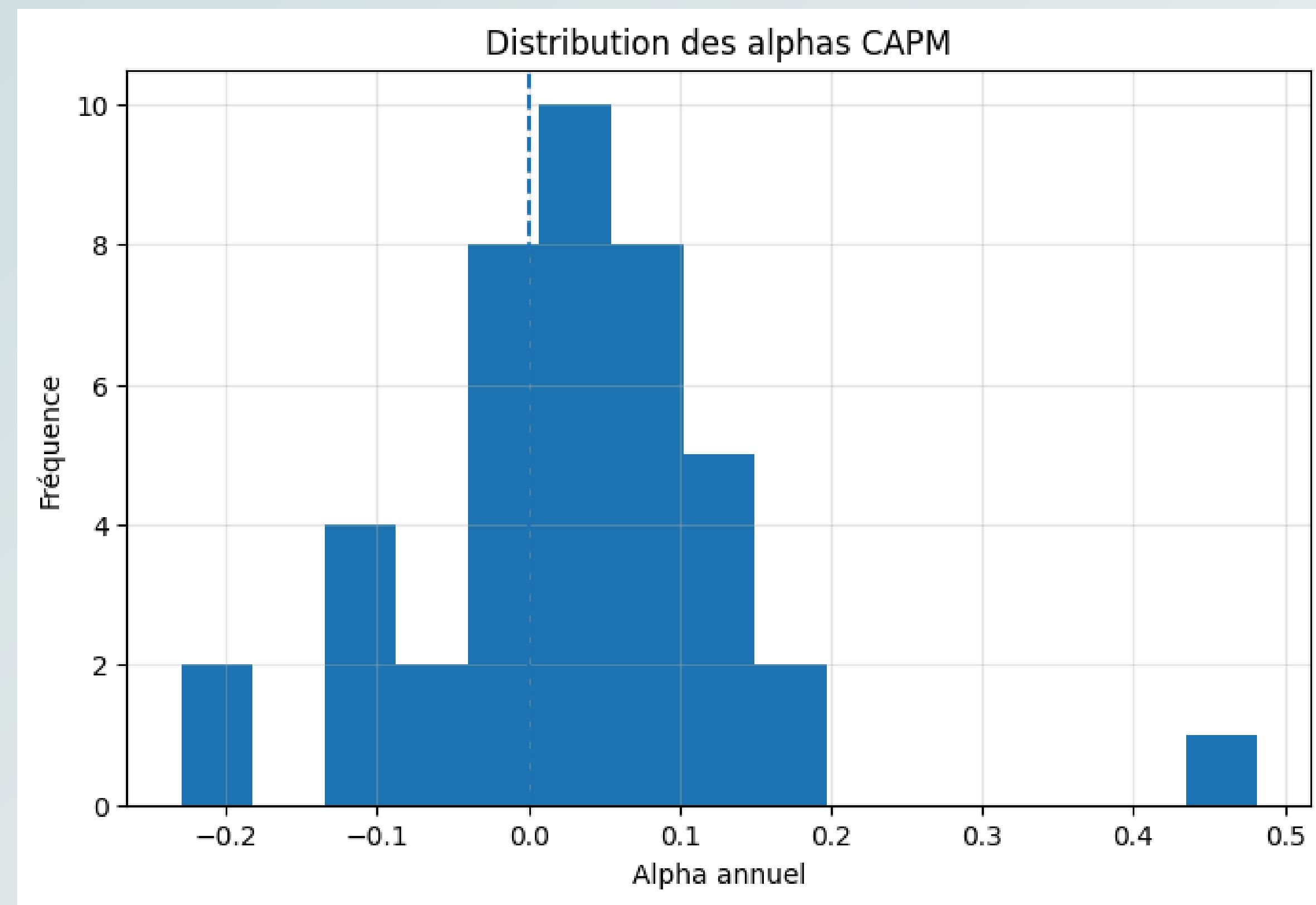
INEXPLIQUÉ

Graphique - 1

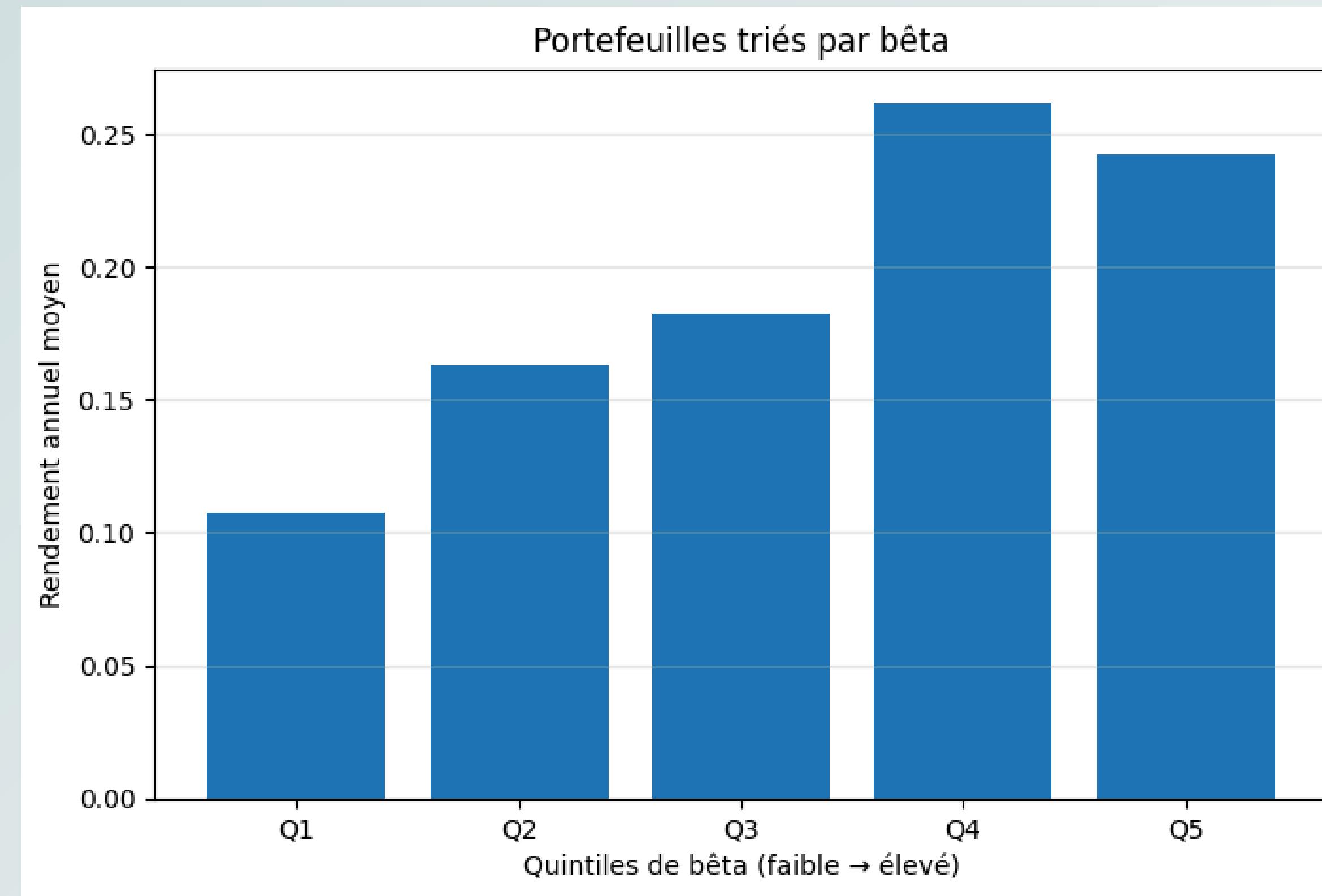
Test cross-section du CAPM



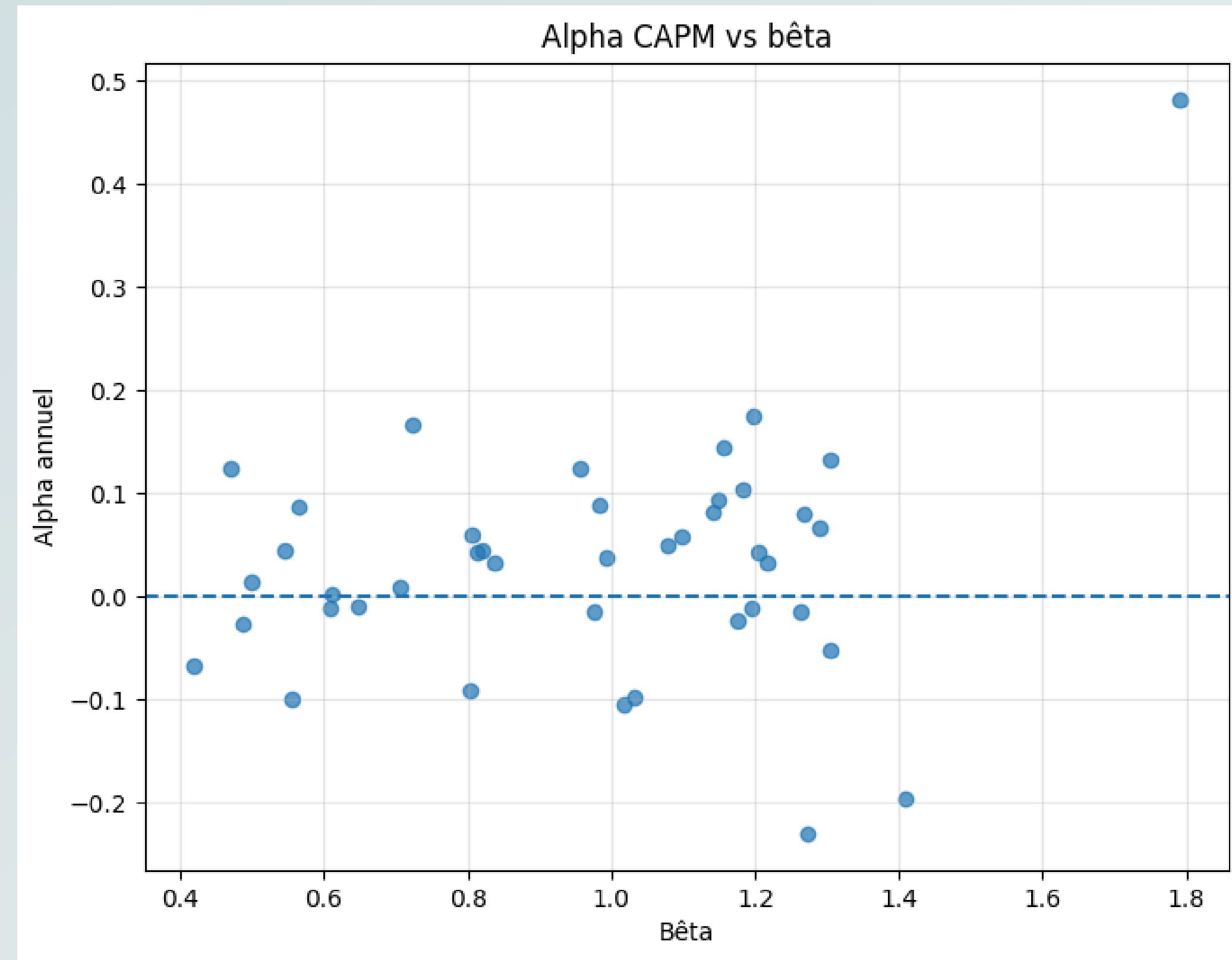
Graphique - 2



Graphique - 3



Graphique - 4



Conclusion intermédiaire

β

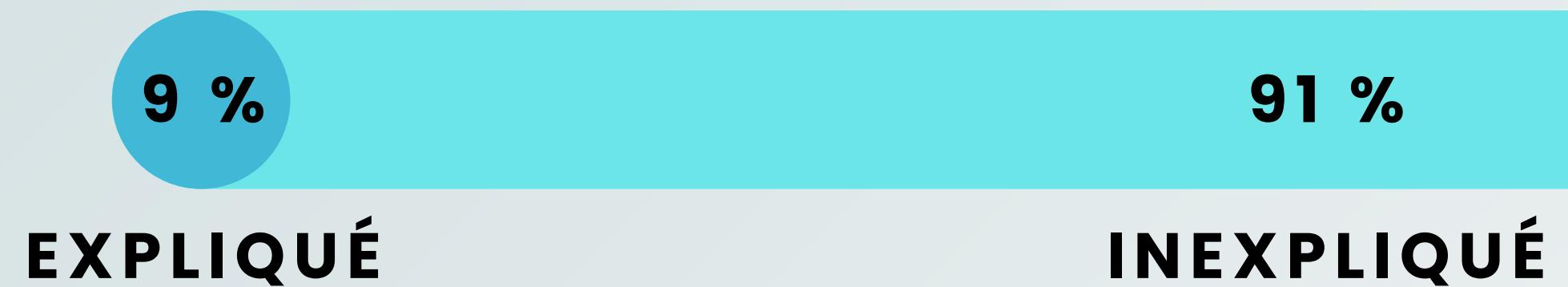
Peu explicatif (29 %)

Rendements non linéaires

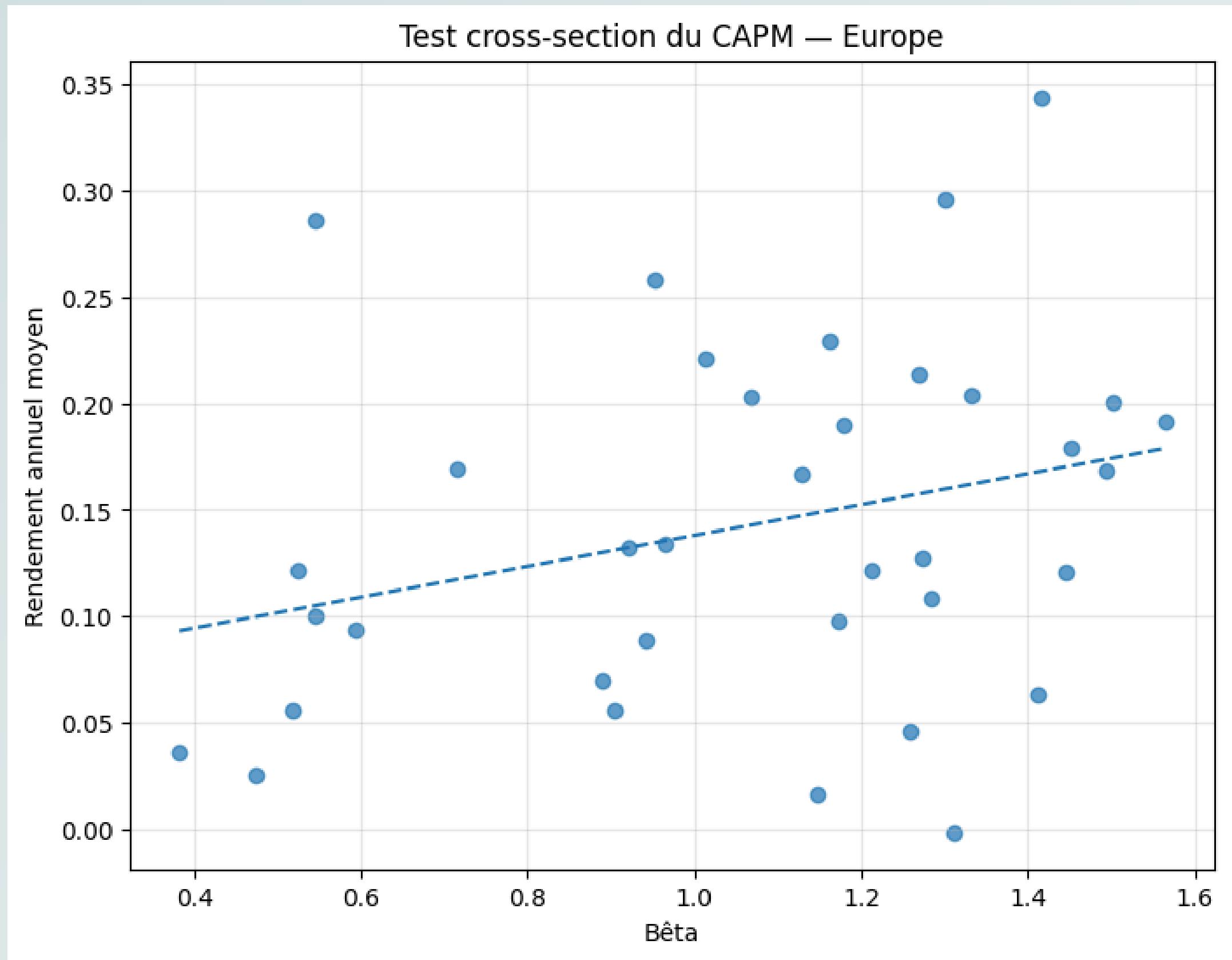
Alphas existent et variés

3 - La confirmation

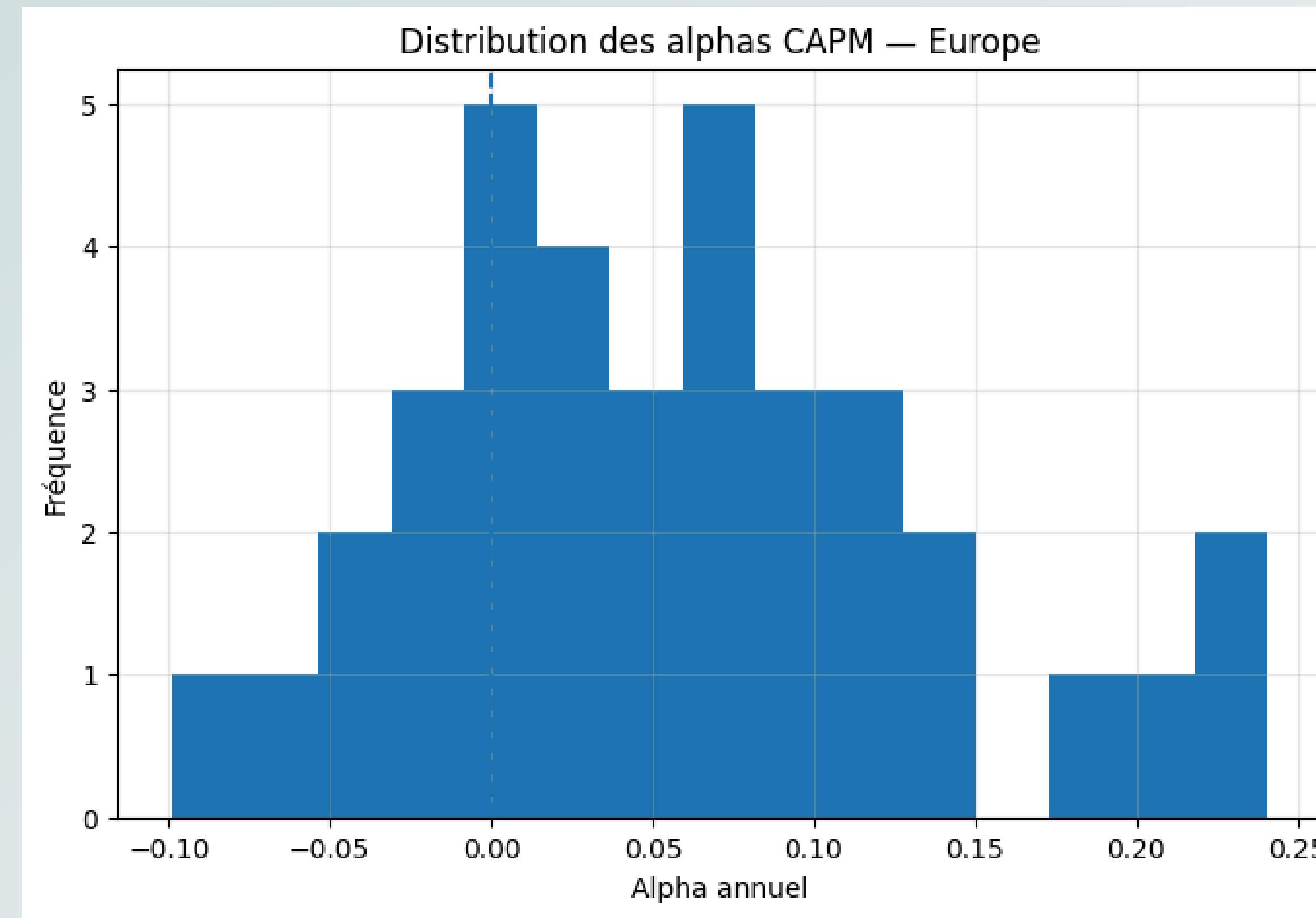
Quid des marchés Européens ?



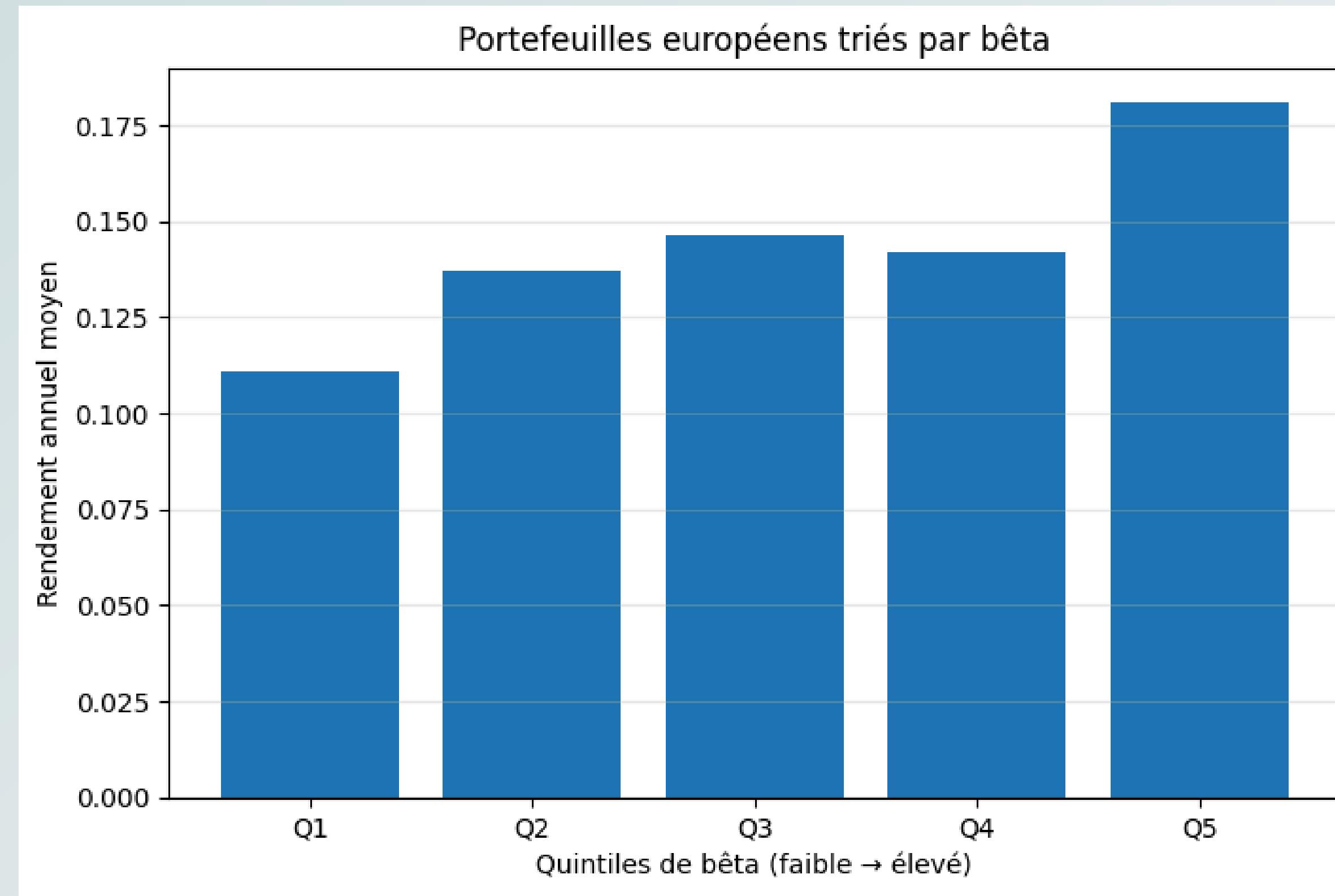
Graphique - 1



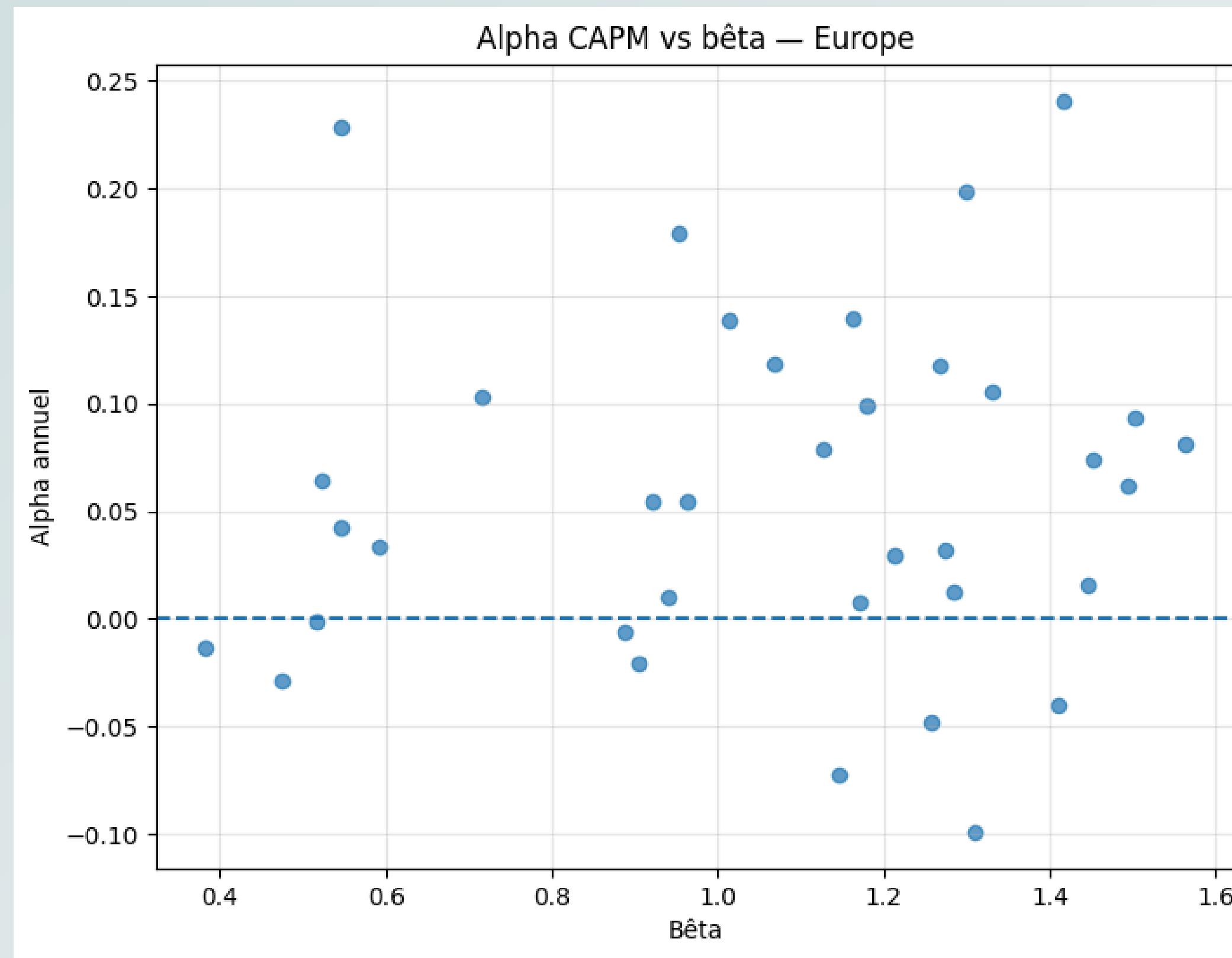
Graphique - 2



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 ?