



Environnement bancaire

Panorama de la finance

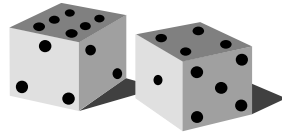
<https://sites.google.com/site/profdupre/ENSIMAG/ensimag-finance>

Plan

- **1. Panorama de la finance**
 - **1.1 Nouveaux défis**
 - **1.2 Nouveaux profits**
 - **1.3 Arbitrages rendements-risques**

Nouveaux défis

Défi 1 : Gestion de l'incertain



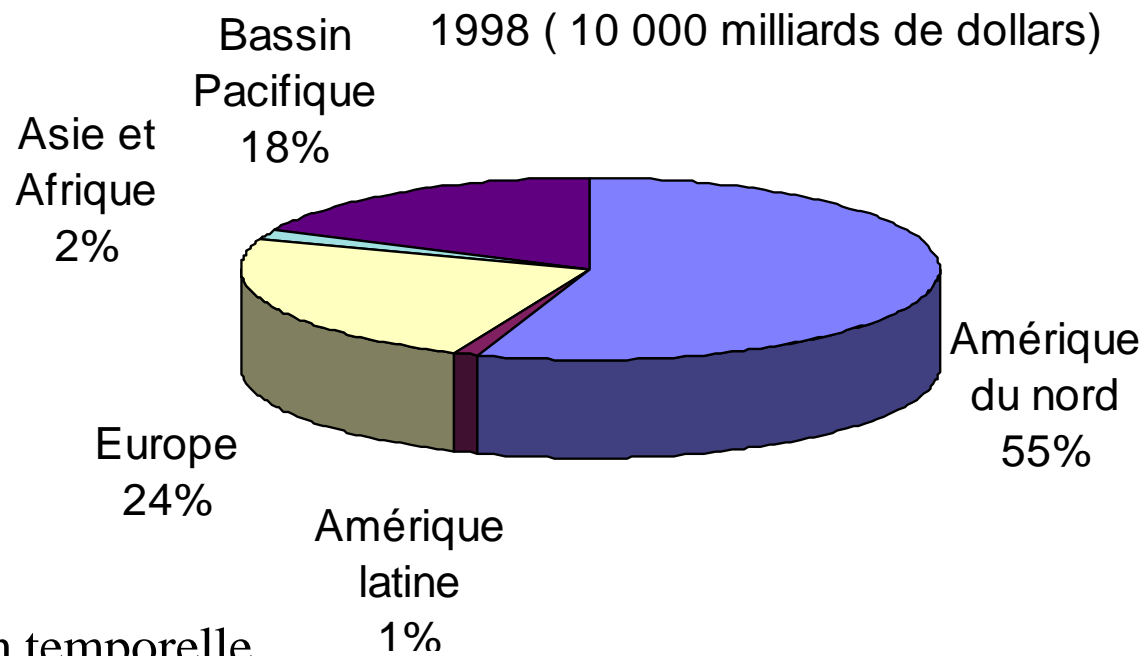
- Augmentation forte de la volatilité
 - Prix des actions - bulles financières
 - Prix des obligations -couverture, duration
- Evolution des comportements
 - Valoriser le prêts avec les remboursements anticipés
 - Valoriser les dépôts à vue
 - Valoriser l'option démographique

Nouveaux défis

Défi 2 : Gestion du temps



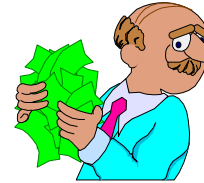
- La domination de la finance des retraites



- La diversification temporelle
 - Match actions/obligations

Nouveaux profits

Profit 1 : Dérégulation



- Contraintes supprimés :
 - non rémunération des dépôts à vue
 - encadrement du crédit (volume et taux)
- Produits nouveaux
 - Options
 - Produits dérivés
- Trop ou trop peu de régulation ?
 - Comité Cooke
 - fonds LTCM (pas de capital), off-shore !

Nouveaux profits

Profit 4 : Diversification

Nouveaux profits

Profit 4 : Diversification

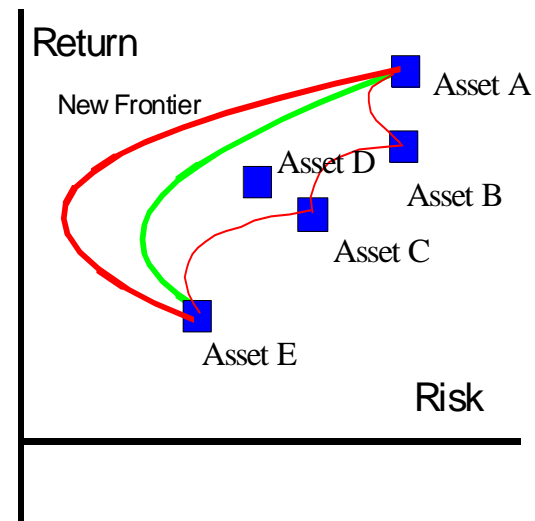
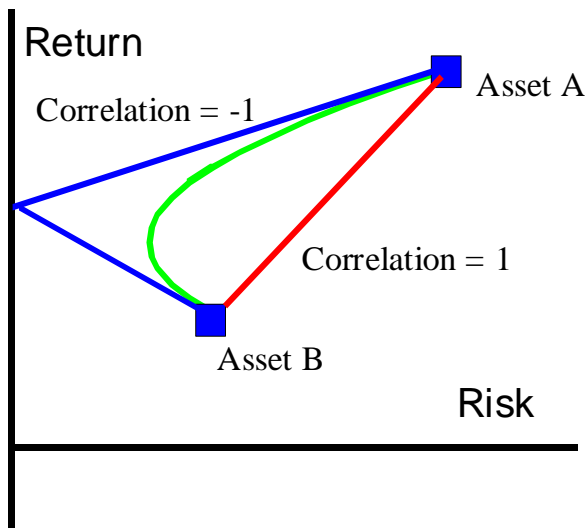


- La diversification
 - paysans : ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier
 - financier : Markowitz calcul précisément le panier à choisir
- Harry Markowitz , 1959
- Réduit l'investissement à deux dimensions
- A transformer l'investissement en statistiques

Arbitrages rendements-risques

frontière efficiente

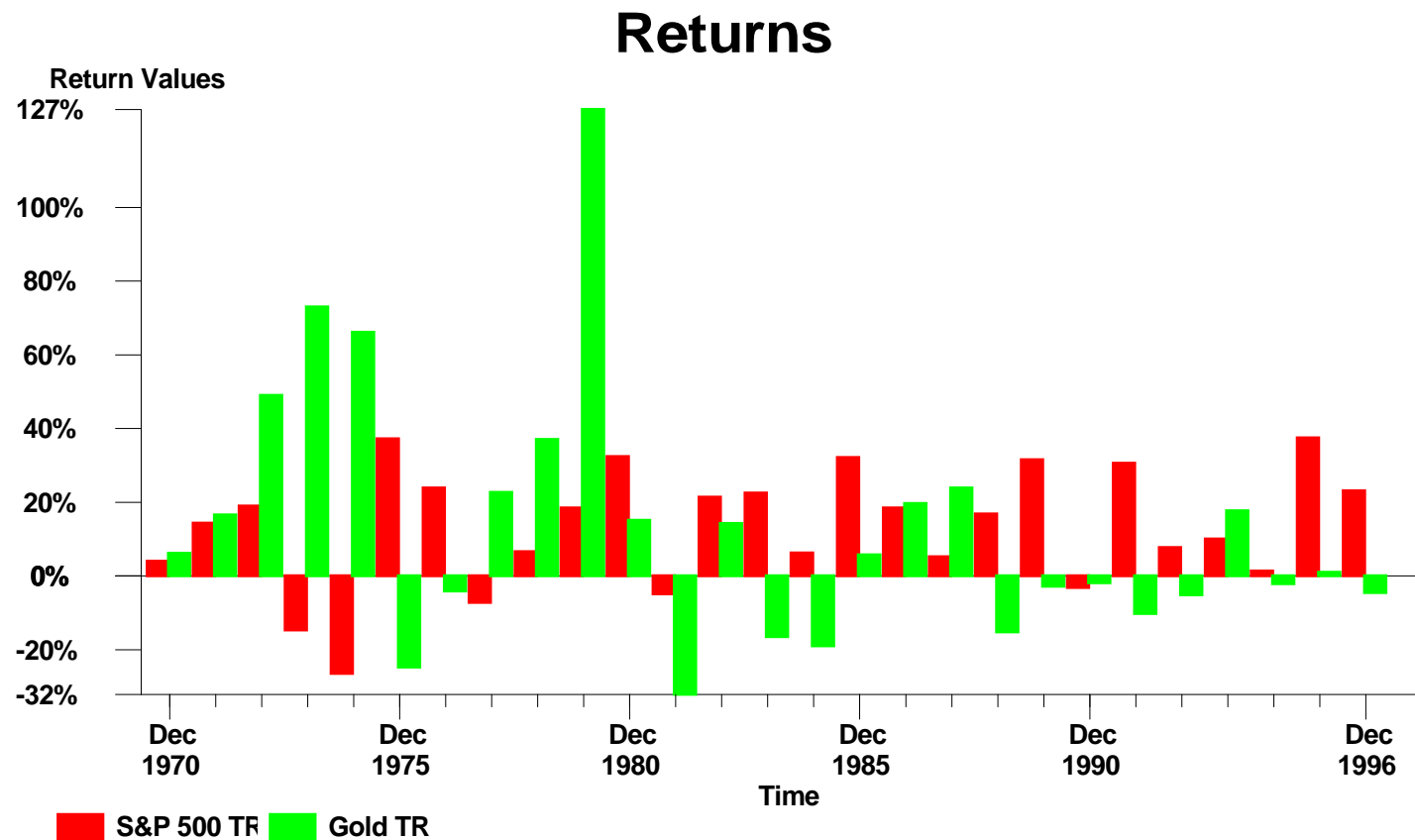
- La chasse aux nouveaux actifs
 1. Plus d'actif déplace la frontière
 2. La frontière est un ensemble continu de portefeuilles efficients
 3. de meilleur rendement pour chaque niveau de risque



Arbitrages rendements-risques

corrélations

- Corrélation de -.3 depuis 1970
- couverture du krach des années 1970

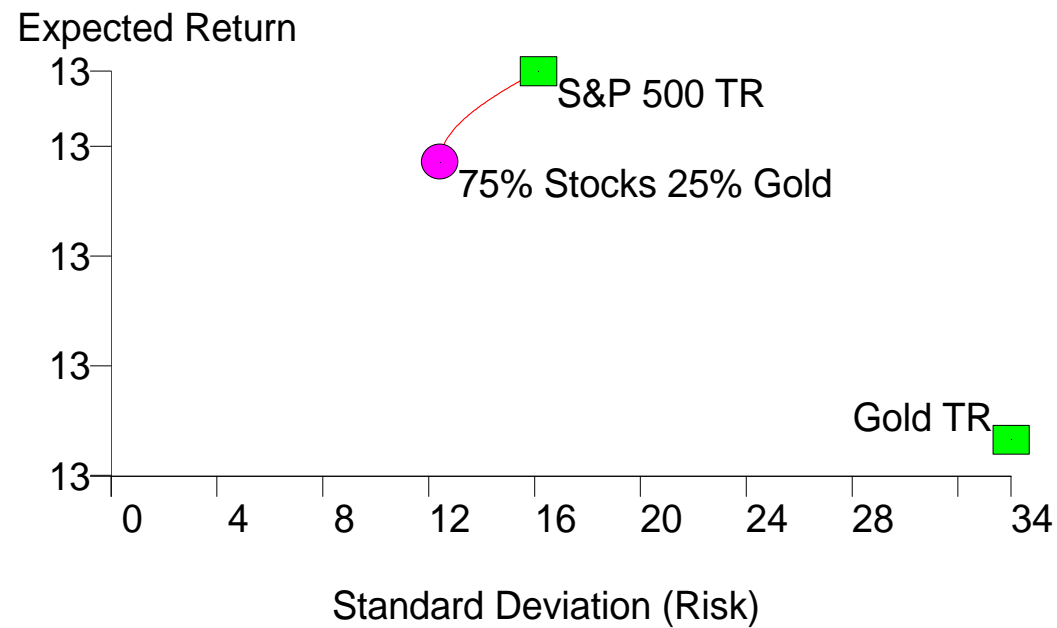


Arbitrages rendements-risques

corrélations

- l'or est-il dominé ?

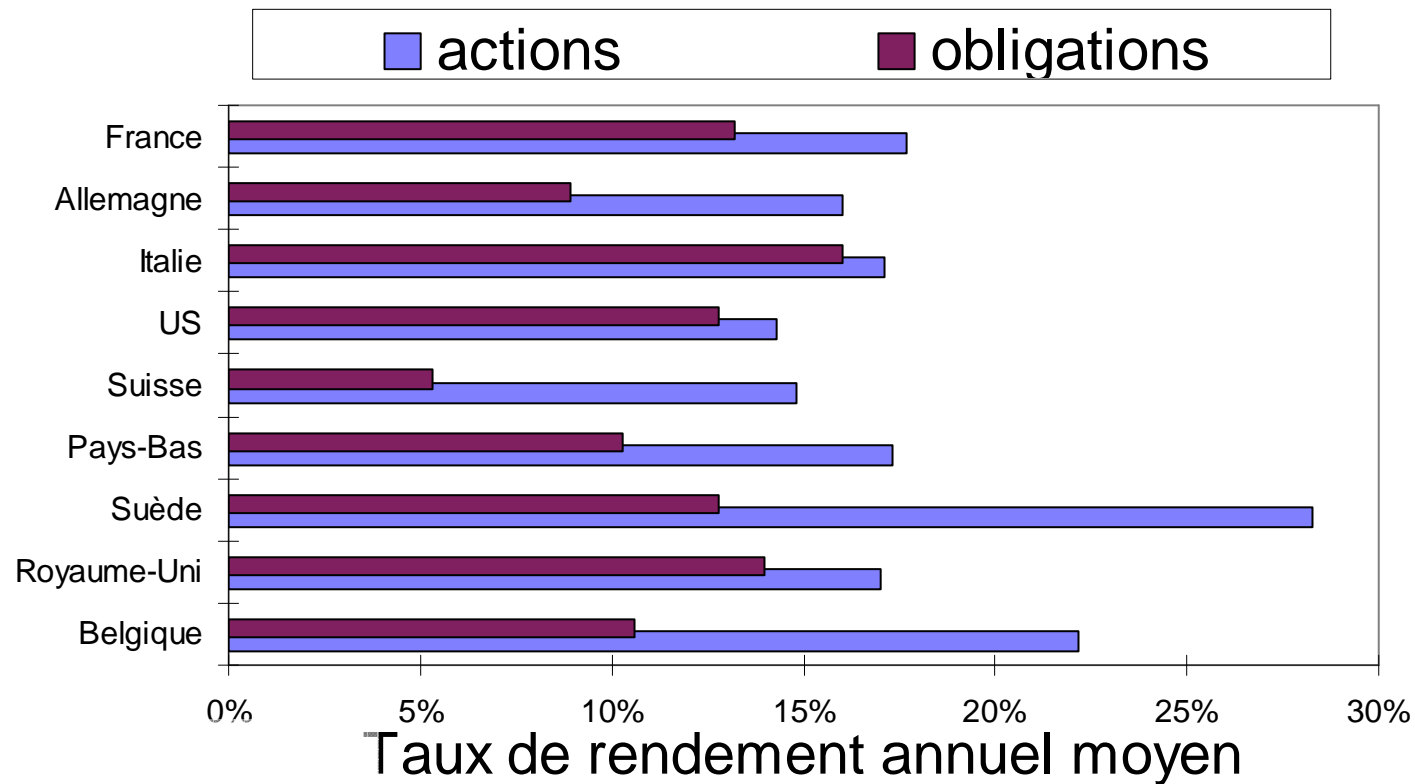
Efficient Frontier



Arbitrages rendements-risques

hiérarchie des rendements

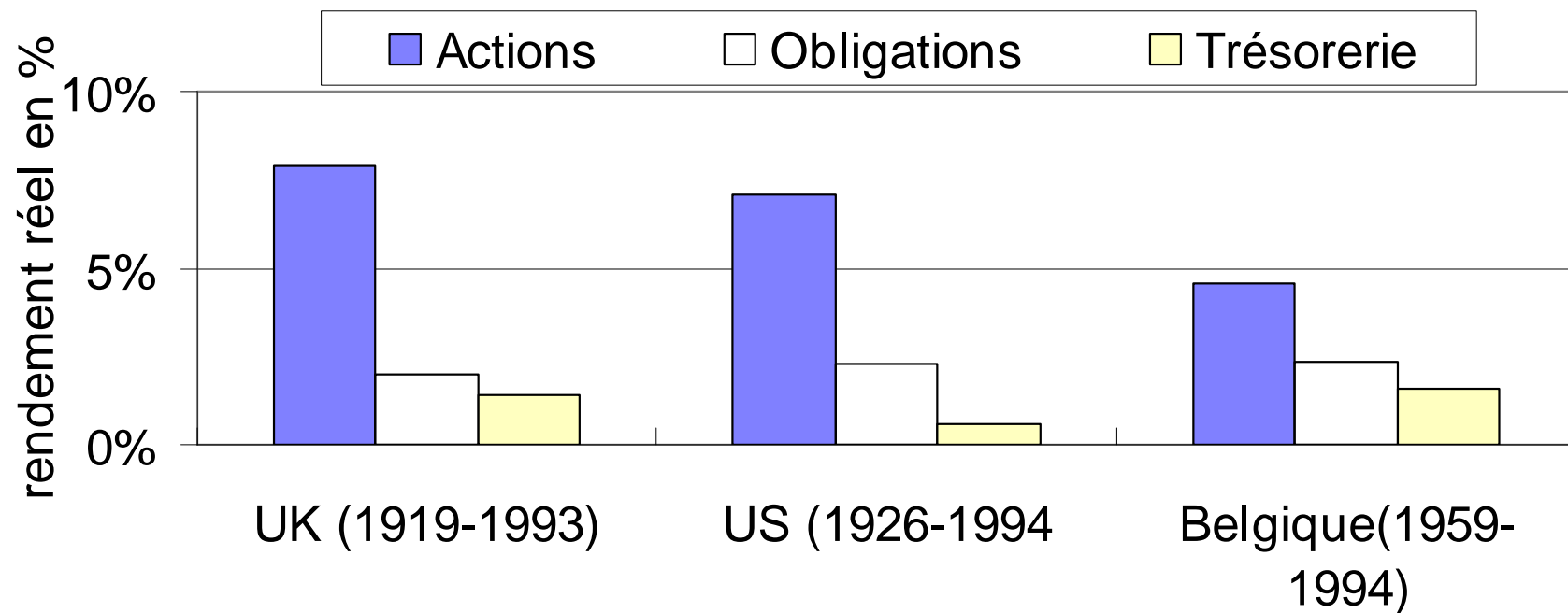
- Hiérarchie des placements dans le monde (15 ans)



Arbitrages rendements-risques

hiérarchie des rendements

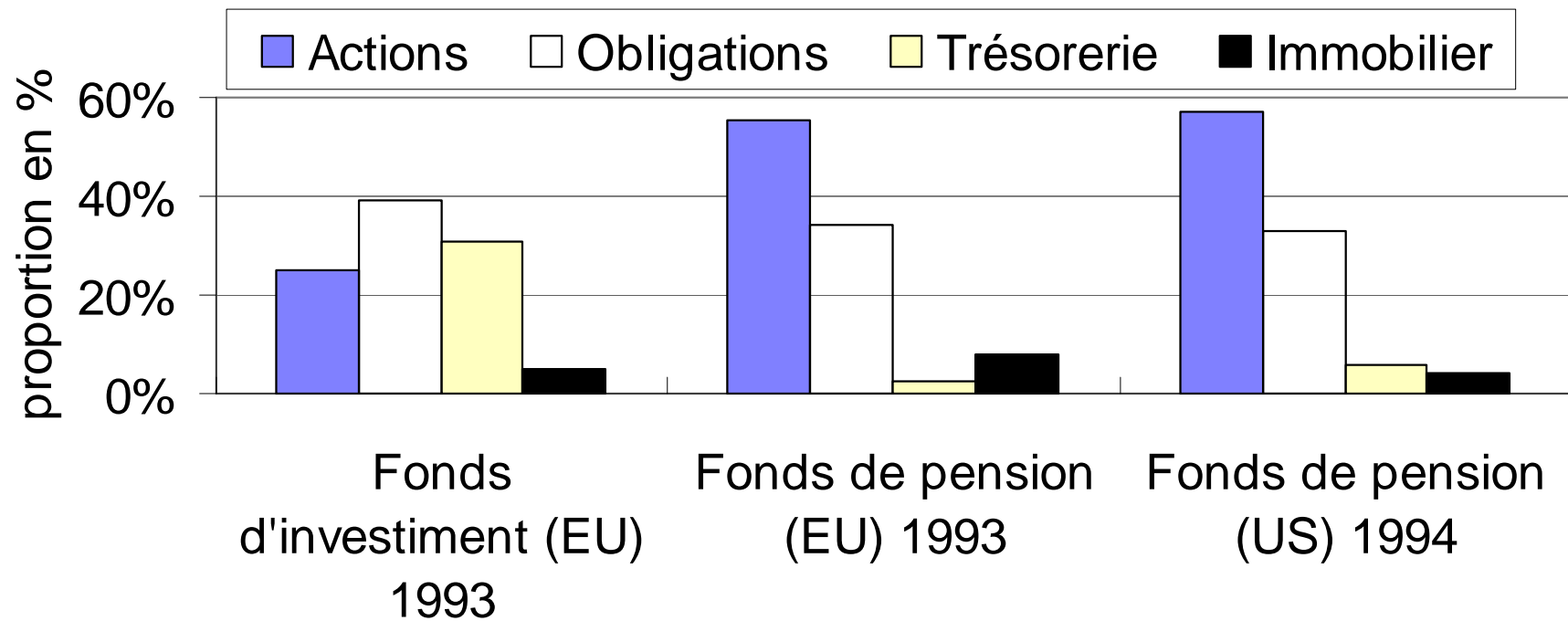
- Une hiérarchie mondiale « naturelle » des placements



Arbitrages rendements-risques

méthodologie mondiale

- Une homogénéisation des allocations



Arbitrages rendements-risques

méthodologie robuste

- Un atout des méthodes quantitatives : la permanence

Investissement sur 25 ans	rendement
Standard&Poor's 500	11%
Treasury Bills 1 mois	6.8%
S&P 500 sans les 12 meilleurs mois	5.5%
S&P 500 sans les 12 plus mauvais mois	17.2%
S&P 500 sans les 36 meilleurs mois	0%
S&P 500 sans les 36 plus mauvais mois	23.7%

source : IBBOTSON Associates (Janvier 70 à Décembre 94)