

Projet « Gestion alternative »

Etude de la stratégie *Momentum*

Ce projet consiste à implémenter des stratégies de gestion de portefeuille et à évaluer leur performance sur un échantillon de titres du marché américain (base de données fournie).

Vous étudierez la stratégie « Momentum ». Il s'agit d'une stratégie de gestion de portefeuille basée sur la continuation des rentabilités dans le temps. La littérature indique (voir, par exemple, Jegadeesh et Titman, 1993) que si la rentabilité des titres sur-réagit ou sous-réagit à l'arrivée d'une nouvelle information, des stratégies de gestion de portefeuille qui choisissent « bien » les titres en fonction de leur rentabilité passée sont profitables.

Mise en oeuvre

Vous considérerez des stratégies qui sélectionnent des titres en fonction de leurs rentabilités sur les derniers 6 mois puis qui détiennent ces titres en portefeuille pendant 12 mois.

Vous considérerez 100 titres du marché américain (base de données fournie). Vous formerez 10 portefeuilles en fonction des rentabilités passées des actions sur les 6 derniers mois. Les actions à mettre en portefeuille seront en effet choisies après avoir été classées en déciles en fonction de leurs rentabilités passées. Chaque décile constituera un portefeuille. Les titres en portefeuilles seront détenus 12 mois, puis vous procéderez à la reconstitution des portefeuilles (en vous basant de nouveau sur les 6 derniers mois).

Vous analyserez les portefeuilles équipondérés P1, P10, ainsi que le portefeuille qui consiste à acheter les titres qui ont le mieux performé et à vendre ceux qui ont le moins bien performé (portefeuille P10 – P1).

A noter : vous considérerez, dans cette étude, l'existence de coûts de transaction proportionnels au taux de 0,1%. Ces coûts s'appliquent lors des rebalancements nécessaires de votre portefeuille P10-P1.

Analyse de performance

Vous évaluerez la performance de ces portefeuilles. Vous utiliserez pour cela les mesures de performance (présentées en cours) qui vous semblent adéquates et vous analyserez et commenterez en détail vos résultats.

Comparaison de la stratégie Momentum à une autre stratégie de votre choix.

Vous comparerez la stratégie *Momentum* à une stratégie de gestion de portefeuille passive ou à une stratégie de gestion de portefeuille active de votre choix.

Bibliographie : « Returns to Buying Winners and Selling Losers : Implications for Stock Market Efficiency », N. Jegadeesh and S. Titman, The Journal of Finance, 48, 1, 1993