

## NIVEAU LICENCE

---

# PORTAIL ÉCONOMIE- GESTION

## METHODES DE VALORISATION ET DE COUVERTURE DES ACTIFS FINANCIERS

UE , semestre 5

### ENSEIGNANT :

Nom : BRUNO  
Prénom : Olivier  
Mail : Olivier.bruno@univ-cotedazur.fr

### OBJECTIFS DE L'ENSEIGNEMENT :

Les gestionnaires de portefeuille sont soumis à un double défi : choisir les actifs à intégrer dans leur portefeuille de titres et couvrir les risques associés à la détention de ces actifs. Le choix des actifs nécessite de connaître le 'bon' prix à payer pour ces derniers. La couverture des risques nécessite de les identifier afin de les maîtriser. L'objectif de ce cours est donc présenter les principaux outils à la disposition des gestionnaires de portefeuille afin de répondre à ces deux défis. Pour cela, nous présenterons les bases des modèles actuariels d'évaluation du prix des actifs financiers avec une application aux obligations et aux actions. Cela nous permettra d'identifier et de mesurer les risques associés à la détention de ces deux titres. Nous présenterons ensuite les principaux outils de couverture à la disposition des opérateurs financiers (SWAPS de taux, Credit Default Swaps (CDS) et options). Nous finirons par présenter les principales stratégies de couverture des risques qu'il est possible de mettre en œuvre en combinant ces différents produits.

A l'issue du cours, les étudiants seront capables :

1. De valoriser une action et une obligation et de comprendre l'impact des principaux facteurs économiques et financiers sur le prix de ces deux titres (taux d'intérêt, taux de croissance de l'économie, niveau de risque de l'entreprise, impact des bénéfices attendus, etc ...) ;

2. D'utiliser une courbe des taux dans une stratégie de gestion d'un portefeuille obligataire ;
3. De mettre en œuvre une stratégie de couverture d'un portefeuille de titres à l'aide de SWPAS de taux et d'options négociables.

### PRE-REQUIS :

Connaissance des principaux actifs financiers – connaissance de l'organisation et du fonctionnement des marchés financiers. Avoir suivi le cours 'Economie des marchés financiers' (L2 EG) est un plus.

### PLAN / SOMMAIRE :

INTRODUCTION	Rappel sur l'organisation des marchés financiers
CHAPITRE I.	Principes de l'analyse actuarielle
CHAPITRE II.	Les facteurs déterminants les taux d'intérêt : la courbe des taux
CHAPITRE III.	Valorisation des obligations : Taux de rendement actuariel et sensibilité
CHAPITRE IV	Valorisation des actions : le modèle de Gordon et Shapiro
CHAPITRE V.	Gestion active d'un portefeuille obligataire : SWAPS de taux et titrisation
CHAPITRE VI	Le marché des options : principales stratégies et couverture des risques

### ELEMENTS BIBLIOGRAPHIQUES :

#### Ouvrage de référence :

BERK, J. et P. DEMARZO [2017], *Finance d'Entreprise*, 4<sup>e</sup> édition, Pearson Education (disponible aussi en anglais *Corporate Finance*, 4<sup>nd</sup> edition, Pearson International Edition).

#### Autres ouvrages :

BODIE, Z. et MERTON, R. [2005], *Finance*, Pearson Education.

BREALEY, R. et S. MYERS [2004], *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill, 5<sup>e</sup> edition.

(Disponible également en Français, *Principe de Gestion Financière*, (2006), 8<sup>e</sup> édition, Pearson Education, France).

FABOZZI F.J. [2007], *Bond Markets, Analysis, and Strategies*, 6<sup>e</sup> édition, Pearson Prentice Hall.

HULL, J. [2017], *Options, futures et autres actifs dérivés*, 10<sup>e</sup> édition, Pearson

VERNIMMEN P. [2017], *Finance d'entreprise*, Dalloz.

#### Sites Internet :

<http://www.fimarkets.com/> : présentation des principaux titres, acteurs et structures des marchés financiers.

<http://www.abcbourse.com/> : site boursier avec de nombreuses applications didactiques.

<https://www.vernimmen.net/> : site de l'ouvrage Vernimmen (cours en ligne, exemples et exercices d'application, données financières).

Ressources en ligne sur Moodle (vidéos, exercices et applications, lectures complémentaires, diapositives de cours).