


Chapitre 11 Les bienfaits de la diversification

Erwan Le Saout



© ELS - 2008 1

La frontière efficiente

Le cas de deux titres

- Soient deux titres A et B présentant un coefficient de corrélation égal à $-0,5$.

$E(A)=18\%$	$E(B)=10\%$
$\sigma(A)=11\%$	$\sigma(B)=7\%$

© ELS 2

La frontière efficiente

Le cas de deux titres

État	A	B	Rentabilité	Écart-type
1	-10%	110%	9,20%	8,30%
2	0%	100%		
3	10%	90%	10,80%	5,83%
4	20%	80%	11,60%	4,89%
5	30%	70%	12,40%	4,33%
6	40%	60%	13,20%	4,30%
7	50%	50%		
8	60%	40%	14,80%	5,74%
9	70%	30%	15,60%	6,89%
10	80%	20%	16,40%	8,19%
11	90%	10%		
12	100%	0%	18,00%	11,00%
13	110%	-10%	18,80%	12,46%

© ELS 3

La frontière efficiente

Une première application

Scénarii	Probabilité	Rm	Rv
1	20%	-12%	-16%
2	30%	4%	-2%
3	30%	14%	20%
4	20%	22%	30%

Taux sans risque: 3%

© ELS 4

5

La frontière efficiente

Une première application

Probabilité	Rm	Pr*Rm	Rm ²	Pr*Rm ²
20%	-12%	-2,4%	1,440%	0,288%
30%	4%		0,160%	0,048%
30%	14%	4,2%		
20%	22%	4,4%	4,840%	0,968%

E(Rm)= _____ E(Rv)= _____

© ELS

6

La frontière efficiente

Une première application

Probabilité	Pr*Rm	Pr*Rv	Pr*Rm*Rv
20%	-2,4%	-3,2%	0,38%
30%		-0,6%	
30%	4,2%		0,84%
20%	4,4%	6,0%	1,32%

© ELS