

# Table des matières

CHAPITRE 1	Safari des produits financiers – qu'est-ce qui s'échange sur la planète finance ? .....5
	1. Le colosse des marchés : l'Obligation .....5
	2. Le félin des marchés : l'Action .....7
	3. Sur la piste des autres familles de produits financiers.8
	<i>Focus : Gigantisme des marchés financiers ..... 9</i>
	4. Les Produits dérivés : que sont-ils et à quoi servent-ils ? .....10
	Un exemple de Dérivé simple : L'Option ..... 10
	<i>Focus 1 : Les produits dérivés, vraiment une nouveauté ? ..... 12</i>
	<i>Focus 2 : Quelques exemples de ce qui n'est pas un produit financier ..... 13</i>
CHAPITRE 2	Au fait... qu'est-ce qui fait bouger les prix ? .....15
	1. Mouvements de la planète finance .....15
	Actualité financière ..... 15
	Actualité politique ou économique ..... 16
	Effet de contagion entre produits ..... 16
	Pression structurelle liée à une réforme comptable..... 17
	Gestion « flexible » d'un Fonds d'investissement. .... 17
	Gestion « à coussin » d'un Fonds d'investissement. .... 18
	Algorithmes de trading d'une salle des marchés ou d'un Hedge Fund. .... 18
	2. Et les Banques centrales dans tout ça ?
	La FED, la BCE et les autres .....19
	Rôle majeur des Banques centrales ..... 19
	Influence sur les prix ..... 19
	<i>Focus : Qu'est-ce que vendre à découvert et comment est-ce possible ? ..... 21</i>

CHAPITRE 3	<b>Vos finances personnelles – Distinguer les composantes financière, administrative, et fiscale de ce que vous achetez .....</b>	<b>23</b>
	1. La composante financière .....	24
	2. La coquille d'investissement (l'enveloppe « administrative ») .....	25
	Première galerie de portraits .....	25
	Deuxième galerie de portraits .....	25
	Le cavalier seul.....	26
	Deux différences importantes entre ces groupes.....	26
	3. L'enveloppe fiscale .....	27
	<i>Focus 1 : Des exemples de combinaisons –     les poupées russes en action ! .....</i>	27
	<i>Focus 2 : Cas des produits bancaires     (par oppositions aux produits financiers) .....</i>	28
	<i>Focus 3 : Quête du placement sans risque –     une quête impossible ?.....</i>	28
	<i>Focus 4 : Taux d'intérêt négatifs –     marche-t-on sur la tête ?.....</i>	30
	<i>Focus 5 : Quête de la performance et illusion statistique –     un peu de philosophie pour finir le chapitre.....</i>	30
CHAPITRE 4	<b>Qui fait quoi en finance – La Grande Machine et ses acteurs.....</b>	<b>33</b>
	1. La Grande Machine ! (et son plan).....	33
	Les clients, détenteurs ultimes des actifs financiers .....	34
	Les « Investisseurs », gestionnaires de l'argent qui leur est confié (ou de leurs fonds propres) .....	35
	Les acteurs qui permettent aux Investisseurs d'échanger leurs risques.....	39
	<i>Focus 1 : Un exemple d'interaction entre tous     ces intervenants .....</i>	41
	<i>Focus 2 : Qu'est-ce que « couvrir son risque »     pour un trader market maker ?.....</i>	42
	<i>Focus 3 : Zoom sur les acteurs de la Banque     d'Investissement – En direct de la salle des marchés.....</i>	44

	2. Au final... qui prend des risques dans la planète finance ? Qui peut faire faillite ? .....	48
	<i>Focus</i> : « Tous des parieurs ? » .....	52
	3. Les grandes pertes et scandales de trading de l'Histoire.....	52
	Jérôme Kerviel.....	52
	<i>Focus Trading</i> : Arbitrage et Futures .....	53
	Nick Leeson .....	54
	<i>Focus Trading</i> : Un pari sur la stabilité.....	54
	La « baleine de Londres » .....	54
	<i>Focus Trading</i> : Assurance contre les faillites et CDS .....	56
	Bernard Madoff.....	56
	<i>Focus</i> : Schéma de Ponzi .....	57
	LTCM .....	57
	<i>Focus Trading</i> : Arbitrage et effet de levier .....	58
CHAPITRE 5	Les modèles – Boussoles d'un monde complexe !.....	61
	1. Modèles de prédiction (dont les modèles de Rating).....	61
	Un exemple : modèle de Rating.....	62
	2. Modèles de Pricing (évaluation de la juste valeur d'un produit dérivé) .....	64
	Généalogie : le modèle de Black & Scholes.....	64
	L'Histoire sans fin : 40 ans d'améliorations. ....	67
	3. Modèles de risque .....	69
	Value at Risk .....	69
	Stress Testing.....	70
CHAPITRE 6	Les grandes crises financières récentes .....	73
	1. La bulle des valeurs technologiques.....	73
	<i>Focus 1</i> : Comment reconnaître une phase de marche « irrationnelle » ?.....	74
	<i>Focus 2</i> : Application à l'immobilier ?.....	76
	2. La Crise des subprimes, la plus grande crise financière depuis le krach de 1929 .....	76

<i>Focus 1 : Titrisation et « shadow banking »</i> .....	80
<i>Focus 2 : Intervention de l'État</i> .....	81
<i>Focus 3 : Effet de levier et réglementation bancaire post-crise</i> .....	81
<i>Focus 4 : « Too big to fail » – l'ultime défi du régulateur</i> ....	84
<b>3. La crise de la zone Euro, une crise mutagène</b> .....	<b>86</b>
Phase 1 : la crise grecque .....	86
Phase 2 : la panique.....	86
Phase 3 : l'accalmie.....	88
Phase 4 : la crise économique.....	88
<i>Focus 1 : la dette des États en graphique</i> .....	89
<i>Focus 2 : Intervention de la Banque centrale européenne et des États</i> .....	90
<b>CONCLUSION</b> .....	<b>91</b>