

SYZQUANT

Cycle de conférences en finance quantitative

16 juin 2009



Introduction



Météo vs Finance

■ Principal Point Commun

- Systèmes extrêmement complexes et qui changent tout le temps (exemple: effet papillon vs subprime)

■ Principale Différence

- Le temps ne change pas parce que nous changeons nos attentes. Par contre les prix des actifs financiers sont déterminés par les attentes des investisseurs.

Les techniques les plus courantes

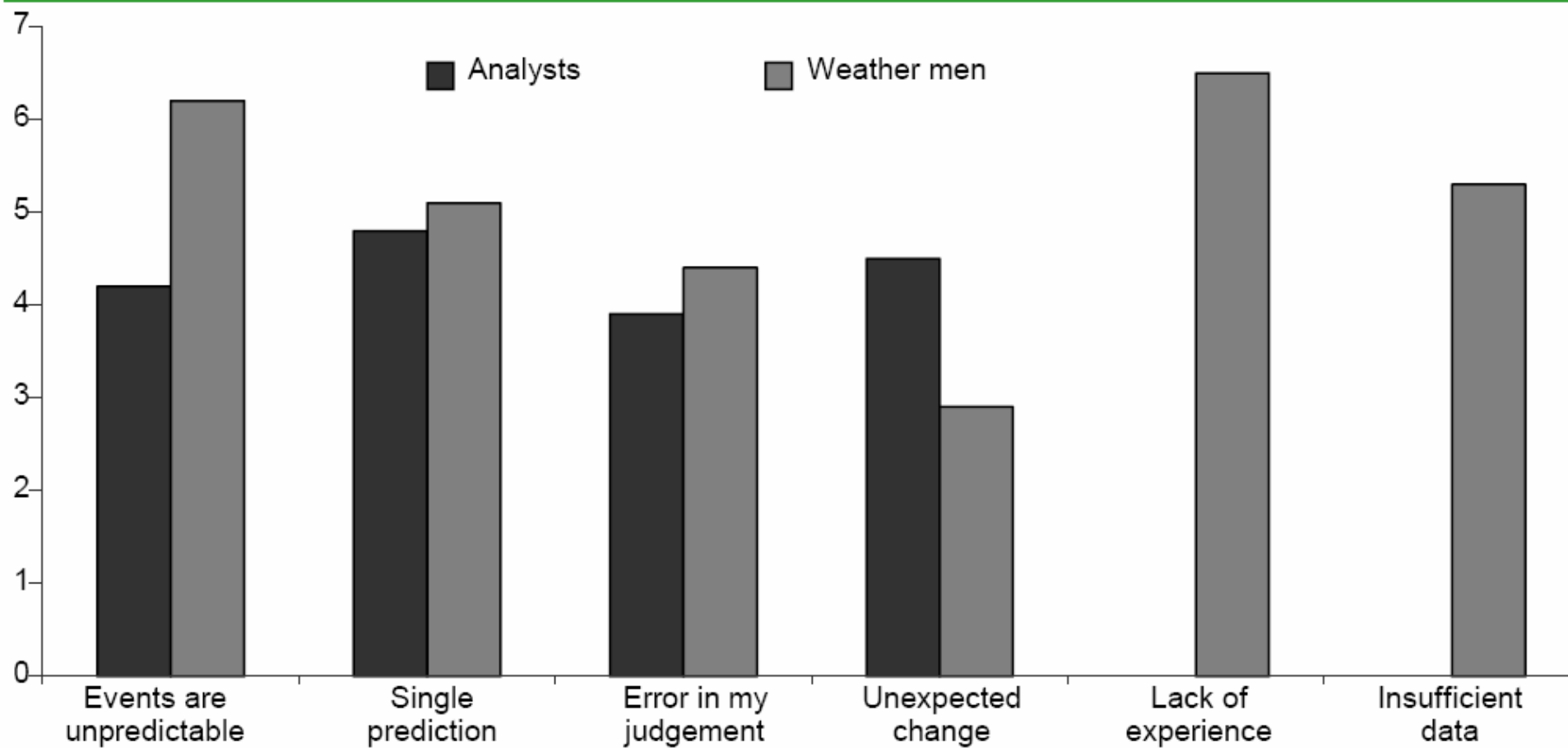
- **Méthode du plus proche voisin**
- **Reconnaissance des formes**
- **Modélisation fractale (Mandelbrot)**
 - Echelles de temps multiples
 - Mémoire longue (exposant de Hurst)
 - Distribution alpha-stables

Les fonds quantitatifs

- **Idée: Utiliser les techniques quantitatives pour limiter le rôle de l'émotion dans le processus d'investissement**
- **Synonymes: Quant, « stat arb », systématique, ...**
- **Un fonds mythique: The Medallion Fund**
 - Lancé en 1989 par Renaissance Technologies (Jim Simmons)
 - «Boîte Noire » employant plus de 200 scientifiques
 - Performance annualisée de 40% depuis janvier 1990
 - Performances récentes: 91% en 2008 et 6% au Q12009

Aspects comportementaux

Justifications of the forecast failure



Source: [Tyszka](#) and Zielonka (2002)

Contacts & Disclaimer

BANQUE SYZ & CO SA

Genève

Siège principale
Rue du Rhône 30
Case Postale 5015
CH – 1211 Genève 11
Tel. +41 (0)22 819 09 09
Fax +41 (0)22 819 09 00
info@syzbank.ch
www.syzbank.ch

Zurich

Agence
Tödistrasse 36
Postfach 130
CH – 8027 Zurich
Tel. +41 (0)43 344 37 37
Fax +41 (0)43 344 37 38

Lugano

Agence
Via Nassa 44
CH – 5818 Lugano
Tel. +41 (0)91 912 50 20
Fax +41 (0)91 912 50 29

Locarno

Agence
Via Cattori 4
CH – 6601 Locarno
Tel. +41 (0)91 759 66 66
Fax +41 (0)91 759 66 99

Salzburg

Bureau de représentation
Neutorstrasse 19
Postfach 18
A – 5016 Salzburg
Tel. +43 662 84 18 14 0
Fax +43 662 84 18 14 44

AUTRES SOCIÉTÉS DU GROUPE SYZ & CO

SYZ & CO Bank & Trust Ltd.

Bayside Executive Park
P.O. Box N-1089
Nassau – Bahamas
Tel. +1 242 702 1400
Fax +1 242 702 1410

Alternative Asset Advisors SA

Bayside Executive Park
West Bay Street & Blake Road
P.O. Box N-1089
Nassau – Bahamas
Tel. +1 242 702 1423
Fax +1 242 702 1424

OYSTER Asset Management SA

Rue Henri Schnadt 4A
L – 2350 Luxembourg
Tel. +352 26 647 319
Fax +352 26 647 310

Global Investment Selection SA

Rue Henri Schnadt 4A
L – 2350 Luxembourg
Tel. +352 26 647 323
Fax +352 26 647 310

3A SA

Rue du Rhône 30
Case Postale 5015
CH-1211 Genève 11
Tel. +41 (0)22 819 98 00
Fax +41 (0)22 819 09 04

3A Asia Ltd

16th Floor On Hing Building
1-9 On Hing Terrace
Central, Hong Kong
Tel. +852 2111 8480
Fax +852 2111 3884

SYZ & BERGER-SANDHOFER Vermögensverwaltung Gmbh

Neutorstrasse 19
Postfach 18
A – 5016 Salzburg
Tel. +43 662 84 18 14 0
Fax +43 662 84 18 14 44

SYZ & CO Asset Management Limited LLP

Authorised and Regulated by the Financial Services Authority
Buchanan House
3 St James's Square
London SW1Y 4JU
Tel. +44 (0) 20 30 400 500
Fax +44 (0) 20 30 400 555

Banca ALBERTINI SYZ & C. SpA

Via Borgonuovo 14
I-20121 Milano
Tel. +39 02 30 30 61
Fax +39 02 30 30 62 94

Viale Bruno Buozzi 82
I-00197 Roma
Tel. +39 06 89 92 951
Fax +39 06 89 92 95 34

ALBERTINI SYZ Investimenti Alternativi SGR. SpA

Via Borgonuovo 14
I-20121 Milano
Tel. +39 02 30 30 61
Fax +39 02 30 30 62 94

Les données présentées ont une vocation exclusivement informative et ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Les informations fournies dans le présent document reflètent des pratiques de marché courantes et ne sont pas censées constituer un conseil juridique, fiscal ou comptable ; les clients devraient faire appel à leurs propres conseillers dans ces domaines. Les évaluations de marché, conditions et calculs présentés ne sont qu'estimatifs et peuvent faire l'objet de modifications sans avis préalable. Les points de vue, opinions et stratégies décrits, eux aussi sujets à modifications, peuvent ne pas s'avérer adéquats pour tous les investisseurs. Les informations fournies sont présumées fiables ; toutefois, SYZ & CO SA ne garantit ni leur exhaustivité, ni leur exactitude. Les chiffres de performance présentés ont été obtenus auprès d'administrateurs de fonds ainsi que d'autres sources extérieures et, en dépit du fait qu'elles sont présumées exactes, aucune garantie d'exhaustivité ou d'exactitude n'est fournie. Selon les conditions de marché, les valeurs réelles de ces données pourraient s'avérer supérieures ou inférieures aux chiffres cités. Les clients devraient prendre en considération les risques potentiels et les compléments d'information liés à cet investissement, ainsi que son adéquation avec leurs profil et objectifs financiers. La performance passée ne constitue pas une indication de résultats futurs. SYZ & CO SA peut détenir des positions ou agir en tant que donneur d'ordre dans l'instrument financier de n'importe lequel des émetteurs mentionnés, ou agir en qualité de conseiller auprès d'un tel émetteur. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.