

Marché boursier : remplacer l'homme par le chimpanzé

Des chercheurs de la Cass Business School de Londres ont découvert que des indices boursiers constitués aléatoirement par des « chimpanzés » via une simulation informatique, auraient produit de meilleurs résultats corrigés du risque que des indices pondérés par capitalisation boursière au cours des quarante dernières années.

Cette découverte a été révélée dans deux articles publiés par le cabinet Cass Consulting de la Cass Business School et sponsorisés par Aon Hewitt, qui a étudié les méthodes alternatives de construction d'indices boursiers.

En se basant sur les données boursières collectées durant 43 années aux États-Unis, les auteurs ont comparé les résultats des méthodes de pondération heuristiques, optimales et fondamentales, par rapport à un indice comparable mais pondéré par capitalisation. « *Les 13 indices alternatifs que nous avons étudiés ont tous permis de réaliser de meilleurs résultats corrigés du risque que l'exposition passive d'indices à pondération par capitalisation boursière* » explique l'un des auteurs, le Dr Nick Motson de la Cass Business School.

Les auteurs ont toutefois mis en évidence des résultats encore plus frappants lorsqu'ils ont entrepris de déterminer si les performances offertes par ces indices alternatifs sont dues au hasard ou à leur conception.

Un autre coauteur, le professeur Clare, ajoute : « *Nous avons réalisé une simulation informatique consistant à sélectionner et à pondérer aléatoirement un échantillon de 1 000 actions, ce qui revient à évaluer les capacités d'un chimpanzé en matière d'investissement sur le marché. Nous avons répété la procédure 10 millions de fois pour chacune des 43 années étudiées.*

Les résultats de cette expérience ont indiqué que la plupart des chimpanzés-gestionnaires de fonds auraient obtenu des résultats supérieurs à ceux obtenus grâce à certaines techniques d'indexation alternatives. En outre, et c'est peut-être le point le plus notable de l'étude, nous avons constaté que la quasi-totalité des 10 millions de chimpanzés-gestionnaires de fonds ont réalisé de meilleures performances que les indices pondérés par capitalisation. »