

## PETITS-DEJEUNERS DE L'ENSAE

Notre septième rendez-vous de l'année 2010 nous réunira autour de :

**Antoine Paille,**  
PDG de Pattern Recognition Global Trading

**Vendredi 24 Septembre à 8 h 15,**  
**Chez « Ladurée », 21, rue Bonaparte - 75006 Paris**  
**Métro Saint-Germain-des-Prés**

### Qu'est-ce qu'un marché financier sain ?

Depuis 2007, les périodes d'instabilité se succèdent sur la plupart des marchés du crédit et des actions, et se transmettent même au cœur des marchés de la dette souveraine. La recherche de boucs émissaires, banquiers, traders et opérateurs sophistiqués en tête tels que les Hedge Funds, continue de battre son plein. On a notamment fortement critiqué le développement des mathématiques financières utilisées abondamment dans la gestion des fonds propres des banques, des dérivés de crédit et « action », comme vecteurs de propagation et d'amplification de la crise.

Néanmoins, ne faut-il pas plutôt chercher d'autres causes à ces crises à répétition ? L'imprécision des réglementations, la dégradation des systèmes statistiques, l'organisation même des marchés financiers, pourraient être des explications bien plus pertinentes. Du marché du CO2 aux marchés des CDS, comment identifier un marché sain, d'un marché structurellement instable ? Quelles sont les opportunités et les risques que génèrent de telles imperfections ? Comment la réglementation peut-elle créer ses propres sources d'instabilités ?

**Antoine Paille**, (ENSAE 1977), a fondé au milieu des années 80 la division option de la Société Générale, devenue aujourd'hui leader mondial de cette activité. Après avoir ensuite créé « Commerz Finanzial Products », Antoine Paille développe aujourd'hui « Pattern Recognition Global Trading ».

Il viendra nous faire partager une expérience de plus de 30 ans des marchés de capitaux et une connaissance rare des processus de développement de l'innovation financière, qui offrent un éclairage unique sur la crise actuelle.

Vous remerciant d'avance de votre présence à cette réunion et espérant avoir le plaisir de vous y accueillir nombreux, nous vous prions de croire à l'assurance de nos sentiments très cordiaux.

Joseph LEDDET (Ensaie 74)

**Attention, veillez à vous inscrire en ligne [www.ensae.org](http://www.ensae.org) rubrique Rendez vous de l'ENSAE pour bénéficier de nos tarifs préférentiels :**

- Ancien ENSAE à jour de sa cotisation : 20 Euros
- Autres : 25 Euros

**Les inscriptions par courrier sont possibles, les inscriptions sur place sont majorées pour frais administratifs. Prix en cas de règlement sur place : 30 Euros**

Pour toute précision, contacter :

Christophe LAGARDE  
Anciens de l'Ensaie, Timbre J120  
3, avenue Pierre Larousse - 92245 Malakoff Cedex  
[info@ensae.org](mailto:info@ensae.org)