

POL 3919– Analyse appliquée du risque politique (à l’investissement)

Hiver 2024

Horaire : le mardi de 18h30 à 21h30



Approches et objectifs :

Les décisions des gouvernements, en façonnant les conditions socio-économiques d’une société, peuvent avoir un impact majeur sur le contexte politique et celui des affaires. De plus en plus, les événements de nature politique et géopolitique impactent les marchés financiers, les opérations et les stratégies des investisseurs. Les tensions sino-américaines, la victoire du Brexit, les craintes d’invasion de Taiwan ou de l’Ukraine ne sont que des exemples non exhaustifs des enjeux qui agitent les salles de marchés, les compagnies, les fonds de pension et les investisseurs en général. De nombreuses questions émergent alors : peut-on prévoir ces événements et prévenir l’instabilité politique? Peut-on limiter l’exposition au risque ? Comment identifier les risques politiques et savoir lorsqu’ils ont un impact pour l’investissement ?

Ce cours vise à introduire les étudiants à l’analyse du risque géopolitique, de son identification, à son évaluation et son anticipation dans un contexte de prise de décision d’investissement. L’étudiant sera ainsi porté à utiliser les notions acquises dans d’autres cours de science politique tout en se familiarisant avec une approche lui permettant d’influencer des gestionnaires de placements. Après avoir passé en revue la genèse et l’évolution de l’analyse de risque, l’étudiant apprendra à distinguer les différentes conceptualisations, leur niveau d’évaluation (monde, région, pays, secteur, classe d’actif, entreprise...), et sera capable d’utiliser différentes méthodes pour prévenir le risque politique. Ce cours est conçu pour être très interactif. Les premières séances feront toutefois l’objet d’un enseignement plus magistral. Les suivantes serviront à échanger et critiquer les méthodes existantes, les théories issues de la science politique, puis à effectuer des études de cas appliquées à un enjeu pratique d’investissement. Le travail en équipe sera obligatoire, en cela qu’il reflète plus fidèlement la réalité du monde du travail dans l’analyse de risque. Équilibre stimulant entre le savoir, la recherche scientifique et le monde pratique des affaires, ce cours favorise la professionnalisation des acquis en science politique.

Pédagogie :

Cours magistraux, ateliers de discussions et intervention d'experts. En plus des cours magistraux, les étudiants(es) seront invités(es) à participer à des discussions autour d'enjeux théoriques appliqués aux besoins de l'analyse de risque. Enfin, lorsqu'il sera possible de le faire, des spécialistes et des invités du domaine de l'analyse de risque viendront discuter de leurs expériences et partager leurs analyses et expériences.

La règle implicite des **4C1P** (**C**lair, **C**oncis, **C**omplet, **C**orrect et **P**unchy) de l'analyste de risque politique guidera tous les travaux, toutes les discussions et toutes les productions des étudiants durant la session qu'elles soient orales ou écrites.

Évaluation :

| | Pondération | Échéancier |
|--|-------------|----------------------------|
| L'évaluation se fera à travers différentes modalités : | | |
| 1) Échanges dans le cadre du cours | 10% | Tout au long de la session |
| 2) Atelier de scénario | 25% | 26 mars |
| 2) Analyses risque en équipe de trois (2 notes) | 45% | 12 mars et 9 avril |
| 3) Présentation orale de la note de risque en temps limité | 10% | À la remise de la note |
| 4) interactions post-analyse | 10% | 12 mars et 9 avril |

La dernière séance – le 9 avril – se tiendra dans les locaux de la Caisse de dépôt et placement du Québec

Dans le cadre de **l'atelier de scénario**, les étudiants seront amenés à produire puis présenter en groupe de 3 à 4 personnes lors d'une même séance des scénarios de risque politique autour d'un sujet déterminé.

- Précisions du cadre de l'exercice de scénario

- 1) Regrouper le plus d'informations pertinentes permettant d'établir les trajectoires potentielles du risque,
- 2) Associer des probabilités et qualifier la nature des impacts potentiels à chaque trajectoire
- 3) Préciser le niveau d'incertitude résiduelle
 - o **Format** : power point, 1 à 2 pages maximum
 - o **Temps de production** : 2h
 - o **Temps de présentation** : 5 minutes chronométrées

- Pour les analyses de risques, chaque exercice se déroulera en trois étapes :

Étape 1. Rapport Word

- a. **10 pages maximum pour le 1^{er} rapport (20%), 6 pages maximum pour le dernier (25%)**
- b. Pas de dépassement possible. Toute page supplémentaire ne sera ni lue, ni notée
- c. **Format à suivre** en 6 parties :

- i. Introduction
- ii. Points clés à retenir
- iii. Événements récents
- iv. Analyse
- v. Scénarios
- vi. Implications générales pour l'environnement économique et des affaires / l'investissement regardé

Étape 2. Présentation power point (10%, soit 5% par présentation)

- d. 5 minutes chronométrées pour présenter votre opinion d'analyste de risque
- e. Reprendre les grandes lignes du rapport Word en allant à l'essentiel pour l'investisseur
- f. Privilégier le visuel au texte
- g. Des phrases clés à placer au bon endroit pour capter l'attention de votre client

Étape 3. Interaction (10% sur l'ensemble des 2 séances) – évaluation sur la qualité et la pertinence

- h. 5 minutes d'interaction après chaque présentation
- i. Le groupe est chargé de questionner et challenger l'équipe qui présente en se plaçant dans deux positions différentes :
 - i. L'investisseur
 - ii. Un autre analyste de risque

Plan du cours :

- 1) **Séance 1 / 9 janvier – Vue d'ensemble et exigences du cours, introduction**
- 2) **Séance 2 / 16 janvier – risque géo-politique et risque financier : définitions, concepts et positionnement**

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu.
Introduction, chapitres 1 à 3 et 5

Bremmer, Ian et Preston Keat. 2010. *The Fat Tail: The Power of Political Knowledge in an Uncertain World*, New York, Oxford University Press. – **Introduction + chapitre "Political risk and Capital Markets"**

Sollogoub, Tania. 2012. *Le bel avenir du risque politique*. Crédit Agricole. Consulté en ligne : http://etudes-economiques.mobi/medias/ECL_Emerg_20120612_Risk_pol_TS.pdf

Gomart, Thomas. 2016. Le retour du risque géopolitique : le triangle stratégique Russie, Chine, États-Unis. IFRI.

Moore, Colin. 2015. *Geopolitical Risk – the Fear and Reality for Financial Markets*. Columbia Management Investment Advisers - <https://www.advisorperspectives.com/commentaries/2015/04/01/geopolitical-risk-the-fear-and-reality-for-financial-markets>

3) Séance 3/23 janvier – du scientifique à l’analyse : opportunités et limites de la science politique pour l’analyse de risque géo-politique

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu. **Lire chapitre 4 + chapitre 12 + encadré 5** (pages 152-168)

Geddes, Barbara. 1999. “What do we know about Democratization after twenty years ?”, in *Annual Review of Political Science*, Vol 2, No 1, p: 115-44.

N Jakobsen, Jo. 2010. «Old problems remain, new ones crop up: Political risk in the 21st century», in *Business Horizons*, Vol. 53, no 5, 2010, p. 481-90

Gilpin, Robert. 1981. *War and Change in World Politics*. Cambridge University Press. Lire Conclusion du chapitre 4 + Chapitre 5 : Hegemonic War and International Change, pages 185-210.

4) Séances 4 à 7 – analyse et gestion du risque géo-politique

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu. **Chapitres 6 à 11**

Bremmer, Ian et Preston Keat. 2010. *The Fat Tail: The Power of Political Knowledge in an Uncertain World*, New York, Oxford University Press. – **Chapitres 5 à 9 et 15**

Bergesen, Albert J., et Christian Suter. 2018. *The Return of Geopolitics*. World Social Foundation and Université de Neuchâtel. **Lire l’introduction : The Return of Geopolitics in the Early 21st Century: The Globalization/ Geopolitics Cycles**, pages 1 à 9. En ligne : http://doc.rero.ch/record/324242/files/Suter_Christian_-_The_Return_of_Geopolitics_20190221153354-QK.pdf

Baas, Dereck. 2010. “Approches and Challenges to political risk assessment” in *Risk Management*, Vol. 12, numéro 2, avril, pages: 135-62.

Deutsche Bank AG. 2014. Geopolitics: The Rise and Fall of Superpowers – Long-Term Asset Return Study, 10 septembre, pages 70-83. En ligne : [http://www.fullertreacymoney.com/system/data/files/PDFs/2014/September/16th/2014-09-10%20%20\(Deutsche%20Bank\)%20Long-Term%20Asset%20Return%20Study%20_%20Bonds_%20The%20Final%20Bubble%20Frontier_%20copy.pdf](http://www.fullertreacymoney.com/system/data/files/PDFs/2014/September/16th/2014-09-10%20%20(Deutsche%20Bank)%20Long-Term%20Asset%20Return%20Study%20_%20Bonds_%20The%20Final%20Bubble%20Frontier_%20copy.pdf)

Rice, Condoleezza. 2018. *Political Risk, How Businesses and Organizations Can Anticipate Global Insecurity*, NY, Boston, Twelve. **Chapitre 5 : Moving Beyond Intuition: Our Political Risk Framework**

5) Séance 8 / 27 février – Des outils pour mesurer le risque géo-politique

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu.
Chapitre 14

6) Séance 9 / 12 mars - remise de la note de risque 1 + présentations orales + Q/R

7) Séance 10 / 19 mars – L’anticipation du risque géo-politique

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu.
Chapitre 13

Colonomos, Ariel. 2014. *La politique des oracles*, Paris, Albin Michel.

Margolis, Eli. 2012. “Estimating State Instability”, in *Studies in Intelligence*, Vol 56/1 (mars), p: 13-24.

<https://pdfs.semanticscholar.org/5aa2/6abc83936c34bbe13959a19b927be47b57ec.pdf>

Goldstone, Jack, Robert Bates, David Epstein, Ted Gurr, Micheal Lustik, Monty Marshall, Jay Ulfelder et Mark Woodward. 2010. “A Global Forecasting Model of Political Instability”, in *American Journal of Political Science*, Vol. 54, No. 1, janvier, p: 190-208. <https://sites.duke.edu/niou/files/2011/06/goldstone-bates-et-al.pdf>

8) Séance 11 / 26 mars – Atelier de scénario

9) Séance 12 / 2 avril – De la géopolitique à la géostratégie de l’investissement : principales tendances de fond, veille stratégique et influence organisationnelle

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu.
Chapitres 16 à 18

Kovarsky, Paul et Paul McCaffrey. 2018. “Investing in a Geopolitical Age” in *Enterprising Investor, Practical analysis for investment professionals*, CFA. En ligne :

<https://blogs.cfainstitute.org/investor/2018/08/24/investing-in-a-geopolitical-age/>

EY. 2019. *Why we need a strategic approach to political risk*. 15 aout. En ligne :

https://www.ey.com/en_lu/geostrategy/why-you-need-a-strategic-approach-to-political-risk

KPMG. 2019. The CEO as Chief Geopolitical Officer. En ligne :

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2018/03/the-ceo-as-chief-geopolitical-officer.pdf>

10) Séance 13 / 9 avril – remise du rapport 2 + présentations orales + Q/R
Au siège social de la CDPQ (à valider)

Ouvrage obligatoire : (à prix d'auteur auprès du professeur, et disponible à la librairie et sur Amazon)

Callonico, Guillaume A. 2022. *Le réveil géopolitique de la Finance*. Paris, le Lys Bleu.

Indications bibliographiques complémentaires :

Bratton, Michael et Nicolas Van De Walle. 1997. *Democratic Experiments in Africa: Regime Transitions in Comparative Perspective*, Cambridge, Cambridge University Press.

Carothers, Thomas. 2002. « The End of the Transition Paradigm », in *Journal of Democracy*, Vol. 13, No 1, (janvier), p: 5-21.

Dahl, Robert. 1972. *Polyarchy: Participation and Opposition*, New Haven, Yale University Press.

Gurr, Ted Robert, Woodward Mark et Monty G. Marshall. 2005. « Forecasting Instability: Are Ethnic Wars and Muslim Countries Different ? », *Annual Meeting of the American Political Science Association / Political Instability Task Force*.

Hounshell, Blake. 2011. “Dark Crystal - Why Didn't Anyone Predict the Arab Revolutions?,” in *Foreign Policy*, numéro 187 (July/August).

King, Gary et Langche Zeng. 2001. “Improving Forecasts of State Failure”, in *World Politics*, vol.53, p: 623-58.

Krause, Volker et Susumu Suzuki. 2005. “Causes of Civil War in Asia and Sub-Saharan Africa : A comparison”, in *Social Science Quarterly*, Vol.86/1 (mars), p: 160-77.

Malmgren, Pippa. 2015. Geopolitics for investors, CFA Institute Research Foundation.
<http://www.cfapubs.org/doi/pdf/10.2470/rf.v2015.n1.1>

O'Donnel Guillermo, Philippe C. Schmitter et Laurence Whitehead. 1986. *Transitions from Authoritarian Rule: Comparative Perspectives*. Baltimore et Londres, The Johns Hopkins University Press

Vergne, Clémence et Camille Laville. 2018. « Comment analyser le risque socio-politique ? Une composante clé du risque pays » in *Macroéconomie et développement*, Agence française pour le développement, janvier.

Zeynep Taydas, Dursun Peksen & Patrick James. 2010. “ Why Do Civil Wars Occur? Understanding the Importance of Institutional Quality”, in *Civil Wars*, 12:3, 195-217

Rappel de règlements pédagogiques

Veillez prendre note que le trimestre commence le 8 janvier et se termine le 30 avril 2024 (incluant la période des examens) et que la présence physique est attendue à tous les cours. Aucune demande d'examen différé ne sera acceptée sans motif valable. Nous entendons par motif valable, un motif indépendant de votre volonté, tel que la force majeure, le cas fortuit ou une maladie attestée par un certificat de médecin.

Absence à un examen

Il est de votre responsabilité de motiver, en remplissant le formulaire disponible dans le [Centre étudiant](#), toute absence à une évaluation ou à un cours faisant l'objet d'une évaluation continue dès que vous serez en mesure de constater que vous ne pourrez pas vous présenter à une évaluation. Vous devez obligatoirement fournir les pièces justificatives **dans les sept jours suivant l'absence**.

Délais pour la remise d'un travail

Vous devez motiver, en remplissant le formulaire disponible dans le [Centre étudiant](#), toute demande de délai pour la remise d'un travail et fournir les pièces justificatives dès que vous êtes en mesure de constater que vous ne pourrez pas remettre à temps le travail.

La pénalité imposée pour les retards dans la remise des travaux est de 10 points de pourcentage par jour. Cette pénalité est calculée en déduisant 10 points de pourcentage à la note obtenue pour le travail en question. Il s'agit de la politique « par défaut » du Département; le corps enseignant est libre d'imposer une pénalité plus élevée s'il le désire. La personne étudiante qui remet son travail après 23h30 sur Studium le jour de la remise est réputé les avoir remis le matin du jour ouvrable qui suit et les jours non ouvrables sont comptés comme des jours de retard.

Prévention du plagiat

Le Département porte une attention toute particulière à la lutte contre le plagiat, le copiage ou la fraude lors des examens. Le plagiat consiste à utiliser de façon totale ou partielle, littérale ou déguisée le texte d'autrui en le faisant passer pour sien ou sans indication de référence à l'occasion d'un travail, d'un examen ou d'une activité faisant l'objet d'une évaluation. Cette fraude est lourdement sanctionnée.

Toutes les personnes étudiantes sont invitées à consulter le site web <http://www.integrite.umontreal.ca/> et à prendre connaissance du *Règlement disciplinaire sur le plagiat ou la fraude concernant les étudiants*. **Plagier peut entraîner un échec, la suspension ou le renvoi de l'Université.**

Bibliothécaire et règles bibliographiques

Il est obligatoire de respecter les règles de présentation et de citations/références (modèle de Chicago pour les travaux et examens-maison du Département de science politique. Deux guides à cet effet sont disponibles sur le site du département aux adresses suivantes:

Pour la présentation des travaux:

<https://bib.umontreal.ca/economie-politique-relations-industrielles/science-politique>

Pour les citations et références:

<https://bib.umontreal.ca/citer/styles-bibliographiques/chicago>

N'hésitez pas à profiter des services de la bibliothécaire spécialisée en science politique [Julia Généreux Randall](#). Vous pouvez la rejoindre à son bureau (local 3017 de la Bibliothèque des lettres et sciences humaines, Pavillon Samuel-Bronfman) ou lui envoyer un [courriel](#). La BLSH met aussi à disposition un [Guide internet](#), point de départ idéal pour toute recherche documentaire en science politique.

Le harcèlement, y compris à caractère sexuel

Il incombe à chaque membre de la communauté universitaire de se conduire avec respect en tout temps envers tout le monde. En particulier, le Département de science politique s'engage à créer un milieu accueillant et sécuritaire pour toutes et tous, quelle que soit leur identité.

Les documents suivants ont des démarches pratiques à suivre : Si vous pensez que vous vivez du harcèlement : <https://respect.umontreal.ca/obtenir-de-laide/vous-vivez-une-situation-difficile/>. Si on s'est confié à vous ou si vous êtes témoin de harcèlement : <https://respect.umontreal.ca/obtenir-de-laide/vous-avez-ete-temoin-dune-situation/>. Pour toute autre question : <https://respect.umontreal.ca/accueil/>

Besoin d'écoute? Situation de détresse?

Vous pouvez faire appel à plusieurs **lignes d'écoute** ou d'urgence. Vous avez accès à un [service 24 heures/7 jours](#) offert par l'Alliance pour la santé étudiante au Québec. Le numéro est le suivant : 1-833-851-1363. Vous retrouverez les services d'aide disponibles du site du Service à la vie étudiante : <https://toutlemondeadesbas.ca/>

Vous pouvez aussi faire appel à une **sentinelle**. La sentinelle est employée par l'UdeM, formée et disponible pour vous accueillir, vous écouter et vous orienter vers les bonnes ressources. Son accueil est spontané, respectueux et strictement confidentiel. Le service est offert en plusieurs langues. Bottin des sentinelles : <http://cscp.umontreal.ca/activiteprevention/sentinelle.htm>

Si vous souhaitez discuter avec des pairs du stress que peut occasionner la vie étudiante, le local du **PASPOUM** au C-3144 est ouvert (3^e étage, Pavillon Lionel-Groulx). Une personne étudiante formée à l'écoute active pourra vous orienter vers des ressources appropriées. Le local du PASPOUM est aussi un espace où vous pouvez déconnecter pendant quelques instants. Consultez les heures d'ouverture et les activités du PASPOUM sur la page Facebook. Vous pouvez vous abonner au compte Instagram du même nom pour suivre les actualités.