

---

**FRANCOIS WATIER**, University of Quebec in Montreal

*Probabilité d'atteindre le but d'une stratégie moyenne-variance sans vente à découvert*

Li et Zhou ont établi, dans un article publié en 2006, qu'un investisseur, suivant une stratégie moyenne-variance sans contrainte, atteindra avec une probabilité supérieure à 80% sa richesse actualisée visée. Nous montrerons que, curieusement, cette probabilité de borne inférieure tient toujours sous des restrictions de vente à découvert (c.-à.-d. sans possibilité d'emprunter des actions).