



P R O D U I T S

**GESTION QUANTITATIVE DE PORTEFEUILLE
ALLOCATION DYNAMIQUE D'ACTIFS**

L'environnement économique mondial actuel et ses modifications structurelles rendent difficiles les prévisions concernant l'évolution des rendements des différentes classes d'actifs à moyen et à long termes. Cet état de fait impacte les profils de risque des classes d'actifs lesquels présentent, depuis plusieurs années, un manque de stationnarité.

Par ailleurs, différentes études académiques ont montré qu'environ 90 % du risque d'un portefeuille (mesuré par sa variance) et qu'en moyenne 100 % de sa performance sont expliqués par l'allocation d'actifs retenue (1).

Ces constats remettent en cause la pertinence des approches d'allocation d'actifs statiques. Ils ont conduit Dynagest à développer une approche dynamique de l'allocation d'actifs qui permette une meilleure maîtrise du risque global du portefeuille. Cette approche répond au besoin exprimé par la clientèle de disposer d'un processus dynamique et flexible qui autorise une meilleure adéquation aux objectifs fixés par le client.

- Les points forts de Dynagest**
- ◆ indépendance de gestion
 - ◆ recherche macroéconomique de qualité
 - ◆ maîtrise des techniques modernes de gestion des risques
 - ◆ aptitude à la mise en œuvre de collaborations de qualité.

Les frais Les commissions annuelles de conseil/de gestion facturées par Dynagest varient entre 0,20 % et 1,00 % en fonction des contraintes de gestion, de l'étendue des prestations et du montant conseillé et/ou géré.

Les objectifs à moyen et long terme Dans le but de mettre à disposition de sa clientèle une gamme de solutions innovantes, Dynagest poursuit ses efforts de recherche et de développements dans les domaines suivants:

- ◆ techniques modernes de gestion des risques;
- ◆ intégration des différentes techniques quantitatives de gestion et de la recherche macroéconomique de Dynagest.*

* Consulter la fiche «Gestion quantitative de portefeuille. La gestion à cliquets et l'assurance de portefeuille».

- La mise en œuvre sur mesure de l'approche**
- ◆ détermination de l'allocation stratégique
 - ◆ choix de contraintes de risque (bornes par classe d'actifs, coefficient d'aversion au risque, volatilité maximale)
 - ◆ définition des différentes classes d'actifs considérées
 - ◆ sélection des véhicules d'investissement:
 - ◆ mandats de gestion externes ou de Dynagest*
 - ◆ fonds de placement
 - ◆ produits indiciaires (exchange traded funds, produits dérivés sur indices boursiers).*

* Consulter la fiche «Gestion quantitative de portefeuille. La gestion indiciaire et la gestion semi-active».

- Les points forts du modèle d'allocation appliqué par Dynagest**
- ◆ allocation sur mesure répondant aux besoins spécifiques du client
 - ◆ modélisation dynamique de l'évolution des risques
 - ◆ flexibilité:
 - ◆ le modèle peut être entièrement systématique, intégrer les attentes du client ou la recherche macroéconomique de Dynagest
 - ◆ l'implémentation de la stratégie s'adapte à tout type de véhicule d'investissement
 - ◆ stabilité accrue du profil de risque en faveur d'une gestion actif-passif de qualité
 - ◆ maîtrise rigoureuse du budget de risque pré-défini.

Les mandats Dynagest applique l'allocation dynamique d'actifs à l'avantage de différentes caisses de pension suisses.

Les articles de fond produits par Dynagest*

- ◆ Gestion des actifs: les atouts de la co-intégration
- ◆ La dynamique interne de la gestion indiciaire
- ◆ Les Key Rate Durations surpassent la duration modifiée
- ◆ La gestion à cliquets appliquée au secteur des obligations/Dynamic Ratchet: Anwendung in der Anleihenverwaltung
- ◆ From pure protection to real asymmetric profiles
- ◆ Les modèles GARCH pour gérer la volatilité
- ◆ L'art d'anticiper les anticipations.

*Disponibles auprès de Dynagest SA ou sur le site internet www.dynagest.ch

Exemple de contraintes spécifiques par classes d'actifs pour un profil LPP 25

		Indice	Pictet LPP 25 plus	Bornes		Min	Max
Court Terme	CHF	CHF Libor 1 Month	0.0 %	0.0 %	15.0 %	0.0 %	15.0 %
Obligations	CHF	SBI Swiss Bond Index	40.0 %	30.0 %	55.0 %	40.0 %	85.0 %
	EUR	Barclays Euro Aggregate	0.0 %	10.0 %	30.0 %		
	Global	Barclays Global Aggregate	25.0 %				
Actions	Suisse	Swiss Performance Index	7.5 %	5.0 %	15.0 %	5.0 %	15.0 %
	Global	MSCI AC World Free	12.5 %	2.5 %	20.0 %	7.5 %	20.0 %
	Europe	MSCI Europe	0.0 %				
	Emergent	MSCI EM	0.0 %	0.0 %	5.0 %		
Immobilier	Suisse	SWX Immofonds	7.5 %	5.0 %	15.0 %	5.0 %	15.0 %
	Global	DJ Willshire Real Estate	2.5 %				
Private Equity	Global	LPX 50 (Private Equity)	2.5 %	0.0 %	5.0 %	0.0 %	5.0 %
Hedge Funds	CHF	HFRX Global Hedge Funds	2.5 %	0.0 %	5.0 %	0.0 %	5.0 %

Source: Dynagest S.A., Genève

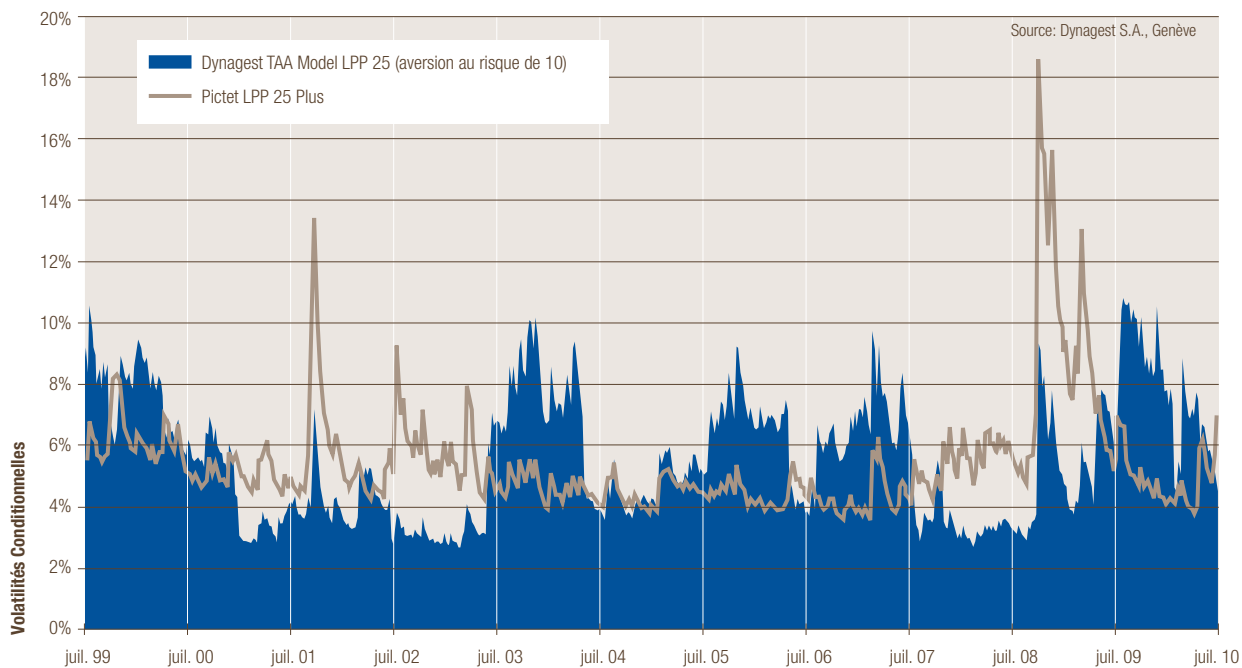
Le processus de gestion Le processus s'appuie sur des travaux théoriques récents permettant de modéliser de façon dynamique les risques de volatilités et de corrélations des différentes classes d'actifs. La modélisation des volatilités conditionnelles de ces classes d'actifs est basée sur des modèles de type GARCH (2). Quant aux corrélations entre les différentes classes d'actifs, elles sont mesurées via l'application d'un modèle DCC (3).

La conjonction de ces techniques permet un suivi en temps réel de l'évolution du risque lié à un portefeuille, garantissant une adéquation étroite entre le profil de risque de l'allocation et les limites de risque définies par le client.

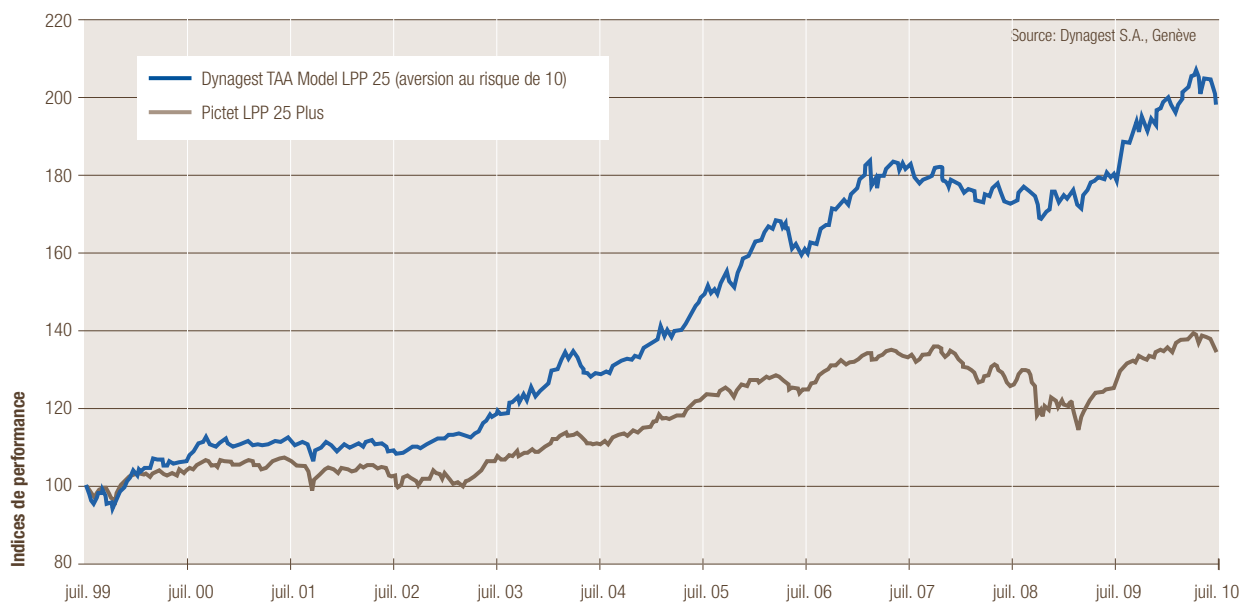
L'allocation dynamique d'actifs pratiquée par Dynagest peut être utilisée soit comme outil d'aide à la décision à destination du comité d'investissement du client, soit intégrée dans des mandats de gestion équilibrés de Dynagest.

- Les étapes constitutives du processus de gestion**
- ◆ définition des besoins du client : limite de risque global, aversion au risque, contraintes spécifiques par classe d'actifs, adéquation entre l'actif et le passif;
 - ◆ détermination des attentes de rendements des différentes classes d'actifs de façon fondamentale, avec ou sans l'apport du client, ou/et par une approche systématique quantitative;
 - ◆ modélisation des risques du portefeuille du client selon une approche dynamique de type GARCH et DCC;
 - ◆ optimisation dynamique de l'allocation d'actifs en fonction des attentes et des différentes contraintes de risque;
 - ◆ adaptation de l'allocation aux évolutions des conditions de marché.

**Comparaison des volatilités conditionnelles:
un profil de risque mieux maîtrisé**



**Comparaison des performances
de l'indice Pictet LPP 25 Plus et du modèle d'allocation dynamique de Dynagest***



* Performance pro-forma issue du modèle d'allocation dynamique propriétaire développé par Dynagest.

Les informations contenues dans cette fiche sont valables au 31 mars 2011.

- 1) Ibbotson Roger G. et Kaplan Paul D., Does Asset Allocation Policy Explain 40, 90, 100 Percent of Performance?, Financial Analysts Journal, Jan/Feb 2000, Vol 56, No 1
- 2) Bollerslev Tim, Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity. Journal of Econometrics, 1986, vol 31, issue 3, pages 307-327
- 3) Engle, Robert F., Dynamic Conditional Correlation : A Simple Class of Multivariate GARCH Models, Journal of Business and Economic Statistics, July 1, 2002, 20(3): 339-350