



P R O D U I T S

GESTION QUANTITATIVE DE PORTEFEUILLE
LA GESTION ACTIONS ACTIVE

En intégrant des compétences reconnues en matière de gestion thématique actions et de sélection de gérants externes, Dynagest a développé un processus de gestion active appliqué aux marchés des actions internationaux. L'approche retenue associée à une recherche fondamentale de thématiques d'investissement une construction de portefeuille sur la base d'un modèle quantitatif. L'avantage de cette approche repose dans sa capacité à générer une sur-performance relative ou "alpha" dans un environnement de risque préalablement défini et maîtrisé. Complétant l'univers des techniques quantitatives d'ores et déjà mis en oeuvre par Dynagest, la gestion actions active confirme l'engagement de la société en faveur d'une diversification toujours renouvelée entre les approches de gestion et les classes d'actifs.

- Les points forts de Dynagest**
- ◆ indépendance en matière de gestion
 - ◆ recherche macroéconomique de qualité dédiée notamment à l'identification de thèmes d'investissement pertinents
 - ◆ maîtrise des techniques modernes de gestion du risque
 - ◆ expertise de sélection sur titres individuels et fonds de placement
 - ◆ aptitude à la mise en oeuvre de collaborations de qualité.

- La mise en oeuvre individualisée du processus de gestion**
- ◆ choix de l'indice de référence (global, régional ou national)
 - ◆ définition de l'univers d'investissement parmi une gamme élargie d'instruments:
 - ◆ titres individuels
 - ◆ fonds de placement (ouverts et/ou fermés)
 - ◆ produits indiciels (ETF, produits dérivés sur indices boursiers)
 - ◆ choix d'un niveau de risque relatif ou "tracking error" maximal
 - ◆ définition de bornes d'exposition nette au risque action avec ou sans recours à des positions vendeuses
 - ◆ contraintes d'investissement spécifiques (couverture de change, risque de contreparties ...).
-

Les frais Les commissions annuelles de gestion facturées par Dynagest varient entre 0,4 % et 1,5 %, selon le montant géré et les contraintes de gestion. Une commission de performance peut être appliquée dans certains cas. Dynagest privilégie une tarification par tranche.

Les objectifs à moyen et long terme Dans le but de mettre à disposition de sa clientèle une gamme innovante de produits actifs, Dynagest poursuit son engagement dans la recherche et le développement en appliquant les principes suivants:

- ◆ enrichir les compétences dédiées à la génération de thèmes d'investissement et à la sélection de véhicules de placement associés
- ◆ intégrer les derniers développements dans le domaine des techniques modernes de gestion des risques
- ◆ créer d'autres processus de gestion quantitatifs actifs applicables à d'autres catégories de placement
- ◆ poursuivre l'établissement de synergies entre les différentes techniques de gestion quantitatives mises en oeuvre au sein de Dynagest.

Fonds géré et conseillé par Dynagest Au 31 mars 2011, la gestion actions active était appliquée par Dynagest au produit:

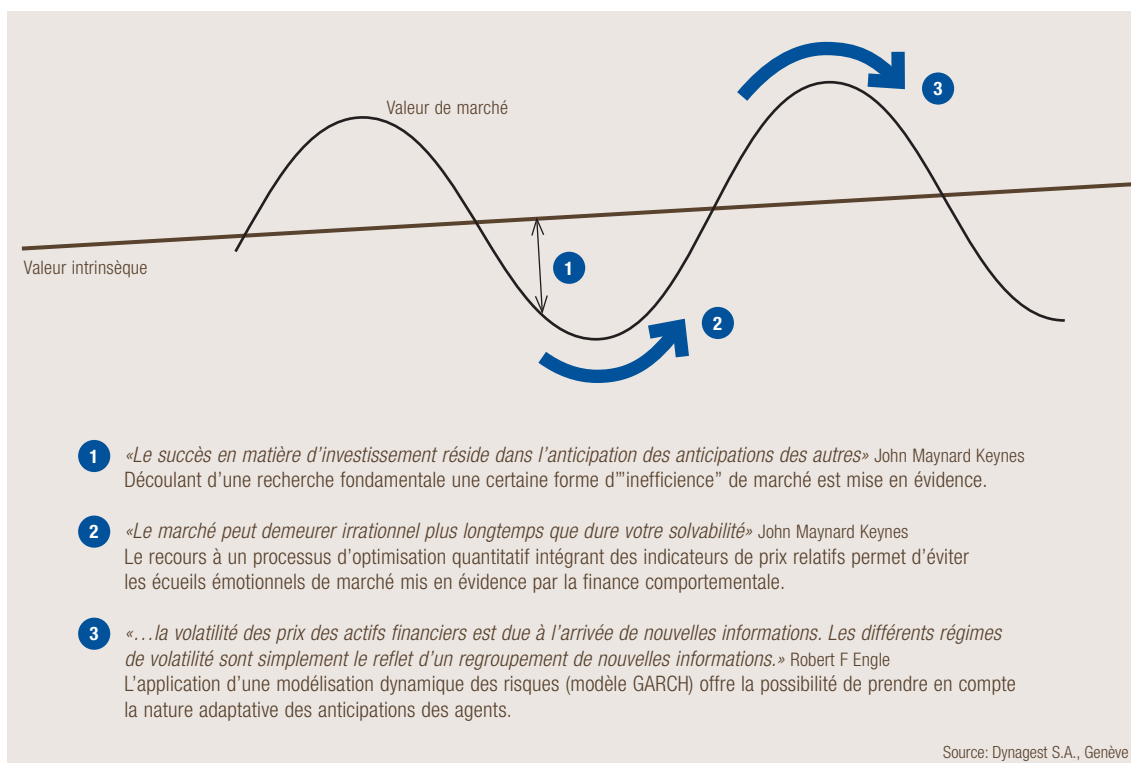
- ◆ DMC Fund - Relative Strength 130/30 Global Equities (EUR, USD), Units R
Dynamic Asset Management Company (Luxembourg) SA, Luxembourg.

Les articles parus dans la presse*

- ◆ 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

Concepts-clés du processus d'investissement



L'approche de gestion active sur les marchés actions internationaux est articulée autour de trois axes

◆ La remise en cause de l'efficience des marchés financiers

L'approche retenue intègre les résultats de différents travaux de recherche académique, produits en particulier dans le domaine de la finance comportementale, lesquels contestent l'hypothèse d'efficience semi-forte* des marchés financiers. Concrètement, l'objectif est de générer de l'alpha en identifiant des sous-ensembles des marchés actions - ou thèmes - exposés à des facteurs d'ordre macroéconomique, financier, démographique, géologique ou politique sur lesquels une recherche fondamentale permet de mettre en évidence une certaine forme "d'inefficience" de marché. En ce qui concerne le risque spécifique inhérent aux titres individuels, le processus de gestion retient comme principe une diversification de ce risque au sein de chaque thème identifié.

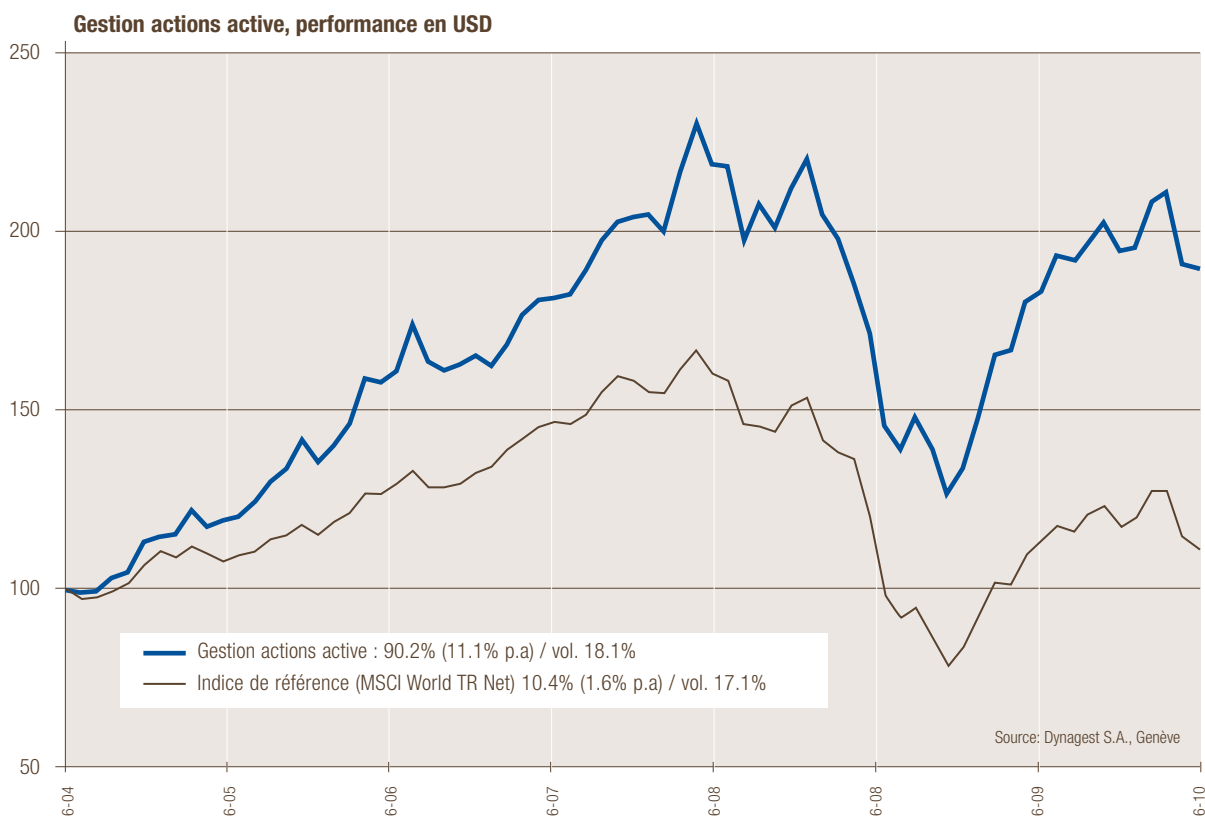
* l'efficience semi-forte : l'hypothèse d'efficience semi-forte des marchés financiers établit que les prix reflètent toute l'information publique disponible.

◆ L'élargissement de la gamme des instruments d'investissement

Des thèmes identifiés découle la recherche d'instruments d'investissement visant l'obtention d'une exposition optimale. Dans cette optique, est considérée une gamme élargie d'instruments tels que titres individuels, fonds de placement, produits indiciaires. Cette diversification offre différents atouts parmi lesquels: une accessibilité accrue aux thèmes d'investissement retenus, une structure optimale des coûts, une meilleure diversification, une forte liquidité, ainsi qu'une réelle flexibilité.

◆ Une construction de portefeuille nécessairement systématisée

Éviter les écueils émotionnels de marché mis en évidence par la finance comportementale et prendre en compte la nature adaptative des anticipations des agents impose de systématiser la construction de portefeuille. Par conséquent, cette construction se fonde sur le recours à un processus d'optimisation quantitatif intégrant des indicateurs de prix relatifs et sur une modélisation dynamique des risques (cf modèles GARCH).



Performances historiques basées sur les performances auditées du World Momentum Equity Fund (KYG977401077) de mai 2005 à juin 2008 et sur la base de l'historique de performance audité du gérant avant mai 2005. Depuis juillet 2008, performances issues d'une gestion «pro forma». Ces performances incorporent la structure de frais suivante: 0.8% de frais de gestion et 10% de commission de sur-performance au-delà du MSCI World TR Net. Ce document ne doit en aucun cas être considéré comme suffisant pour fonder une quelconque décision d'investissement. Pour obtenir des compléments d'information concernant les dernières performances de la stratégie, veuillez contacter Dynagest.

Les points forts de l'approche

- ◆ gestion thématique issue d'une recherche fondamentale
- ◆ flexibilité dans le recours aux différentes catégories d'instruments
- ◆ neutralisation du risque spécifique via une forte diversification
- ◆ construction de portefeuille systématique
- ◆ maîtrise rigoureuse d'un budget de risque actif pré-défini.

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

DYNAGEST SA QUAI DE LA POSTE 12 CP 1211 GENÈVE 11 TÉL 022 593 55 55 FAX 022 593 55 50 MAIL@DYNAGEST.CH