



P R O D U I T S

---

**GESTION QUANTITATIVE DE PORTEFEUILLE**  
**LA GESTION À CLIQUETS ET**  
**L'ASSURANCE DE PORTEFEUILLE**

Spécialisée dans l'assurance de portefeuille, Dynagest est considérée en Suisse comme un acteur majeur dans l'application et le développement de la gestion à cliquets. Engagée depuis plus de quinze ans dans la mise en œuvre de cette approche, elle a su en explorer les potentialités, contribuant activement à l'élargissement et à l'approfondissement de cette technique. Cet engagement permet aujourd'hui à Dynagest d'être au bénéfice d'une compétence exclusive en la matière.

- Les points forts de Dynagest**
- ◆ en matière d'assurance de portefeuille, compétences à développer de nouveaux produits et de nouvelles applications
  - ◆ expérience unique en Suisse dans le domaine du cliquet
  - ◆ intégration de l'assurance de portefeuille dans la gestion quantitative indiciaire, semi-active ou active \*
  - ◆ aptitude à la mise en œuvre de collaborations de qualité
  - ◆ historiques de performances accumulées
  - ◆ "reporting" institutionnel.

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

- Les mises en œuvre des techniques de gestion**
- ◆ gestion directe de positions longues
  - ◆ assurance de positions longues existantes ("overlay").

- Les champs d'application**
- ◆ marchés des actions
  - ◆ marchés obligataires
  - ◆ devises
  - ◆ métaux précieux.

**Les frais** Les commissions de gestion facturées par Dynagest varient de 0,15 % à 1 %, selon la complexité du produit et le montant géré. Une tarification par tranche est privilégiée.

- Les objectifs à moyen et long terme**
- Pour répondre aux exigences de renouvellement mises quotidiennement en évidence par la pratique, Dynagest maintient son engagement dans l'exploration des possibilités offertes par les techniques d'assurance de portefeuille. Les principes de recherche qu'elle a retenus sont les suivants:
- ◆ contribuer activement à l'évolution des techniques de gestion en matière d'assurance de portefeuille
  - ◆ poursuivre le développement de synergies avec d'autres techniques de gestion quantitative\*
  - ◆ créer de nouveaux produits.

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

---

- Les points forts de la gestion à cliquets**
- ◆ gérer systématiquement l'exposition à la baisse et à la hausse
  - ◆ offrir de manière permanente une protection du capital initial et des profits accumulés
  - ◆ tirer parti, autant que possible, de la hausse de l'actif sous-jacent en fonction de l'exposition initiale
  - ◆ contrôler le risque du sous-jacent
  - ◆ contribuer à la croissance du patrimoine à long terme grâce au caractère systématique de la gestion.

**Les fonds gérés et conseillés par Dynagest** Au 31 mars 2011, la gestion à cliquets et l'assurance de portefeuille étaient appliquées par Dynagest aux produits suivants:

- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest International Bond Expo (CHF), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest Corporate Bond Expo (CHF), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest World Expobond (EUR), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest World Expoequity (EUR), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest World Expoequity REP (EUR), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- ◆ DMC Fund - Dynamic Flooring Expo Bonds Europe "DF" en EUR et en CHF (couvert), Units R, Dynamic Asset Management Company (Luxembourg) SA, Luxembourg
- ◆ DMC Fund - Dynamic Flooring Expo Bonds USD "DF" en USD et en CHF (couvert), Units R, Dynamic Asset Management Company (Luxembourg) SA, Luxembourg
- ◆ DMC Fund - Dynamic Flooring Expo Bonds Euro «MAS» (EUR), Units I et R Dynamic Asset Management Company (Luxembourg) SA, Luxembourg
- ◆ DMC Fund - Dynamic Flooring Expo Bonds USD «MAS» (USD), Units I et R Dynamic Asset Management Company (Luxembourg) SA, Luxembourg
- ◆ DFF Prime Bond Expo- EUR Bonds Parts A (EUR) et Parts B (CHF), Gérifonds, Lausanne
- ◆ Dynamic Ratchet Bond Fund - Japan (JPY), CACEIS Fasnet (Suisse) SA, Nyon.

**Les mandats** Dynagest gère ou conseille également des mandats en direct pour le compte de différents clients institutionnels, notamment dans le domaine du "currency overlay". La relation de gré à gré qui caractérise le mandat direct permet, en particulier, un paramétrage flexible et évolutif des principes d'assurance de portefeuille adapté aux besoins spécifiques des investisseurs.

---

**La gestion à cliquets,  
une approche  
de l'assurance de portefeuille**

La gestion à cliquets ou "Time Invariance Portfolio Protection" (TIPP) est une technique de couverture du risque. Dans sa version stricte, elle propose une gestion systématique de l'exposition permettant de protéger un plancher d'investissement ajustable à la hausse. Elle offre ainsi la possibilité de participer au potentiel d'appréciation d'un actif - un actif risqué – tout en assurant en permanence une part significative et prédéterminée de l'investissement.

Elle intègre une utilisation des produits dérivés particulièrement intéressante: l'implémentation, la gestion et le contrôle d'une exposition sur un actif sous-jacent donné selon des règles précises et prédéfinies. Deux principes président à la mise en œuvre de la gestion à cliquets:

- ◆ un principe de finance: l'assurance de portefeuille à proportion constante (Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)), soit une technique de gestion systématique de l'exposition qui permet de protéger un plancher d'investissement donné;
- ◆ un principe de mécanique: le cliquet qui introduit une protection graduelle des profits accumulés en cas de hausse.

Comme pour d'autres techniques de couverture, le coût de la protection dépend principalement de la volatilité du sous-jacent et de la rémunération de l'actif hors risque.

**La gestion à cliquets,  
de la pure protection  
à une vraie asymétrie**

Dans la version stricte de la gestion à cliquets, la défense impérative d'un plancher d'investissement peut engendrer un coût de protection important, notamment en cas de mouvements très erratiques du sous-jacent et d'une rémunération hors risque peu élevée. Parmi les approches permettant de réduire ce coût, Dynagest met en œuvre plusieurs variantes dont:

- ◆ le maintien d'un niveau d'exposition minimale dans l'actif risqué sous-jacent en cas de baisse de ce dernier, ce qui implique que le plancher peut être temporairement "cassé";
- ◆ les reprises d'exposition dans l'actif risqué sous-jacent sur la base d'un budget de risque annuel supplémentaire. Ces reprises qui s'effectuent par abaissement du plancher sont envisagées soit à fréquence fixe, soit de manière conditionnelle sur la base de l'actif risqué sous-jacent, soit encore de manière discrétionnaire;
- ◆ l'imputation de frais de gestion au plancher afin que ces derniers n'affectent pas la gestion de l'exposition.

Toutes ces approches, qu'elles soient mises en œuvre de manière individuelle ou sur un mode combiné, contribuent à préserver davantage la participation au potentiel de hausse du sous-jacent. L'objectif passe ainsi de la protection d'un plancher d'investissement absolu, ajustable uniquement à la hausse, à la génération d'investissements caractérisés par des profils de rendement véritablement asymétriques.

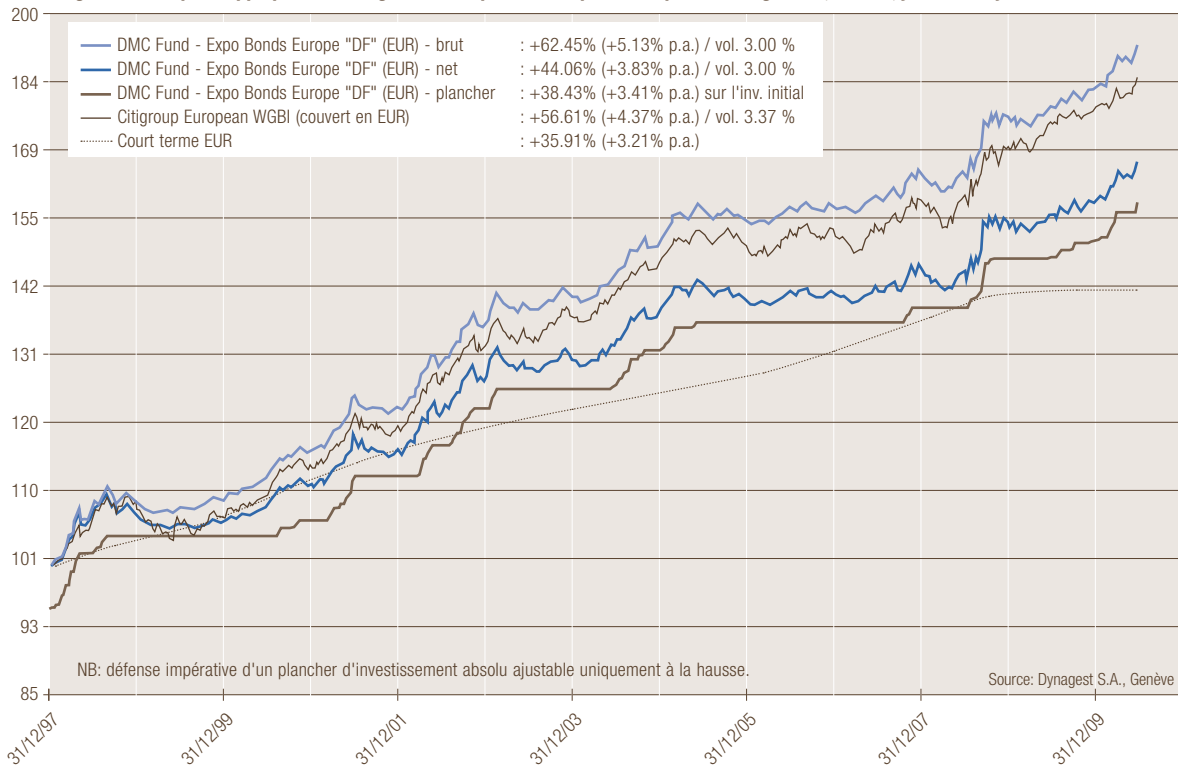
Une meilleure participation à la hausse permet en outre des relèvements plus importants du plancher – un plancher de référence dans ces approches – autour duquel s'articule la gestion. La diminution du coût de protection ne s'accompagne ainsi pas nécessairement d'une protection moindre, du moins à terme.

**Les articles de fond produits par Dynagest\***

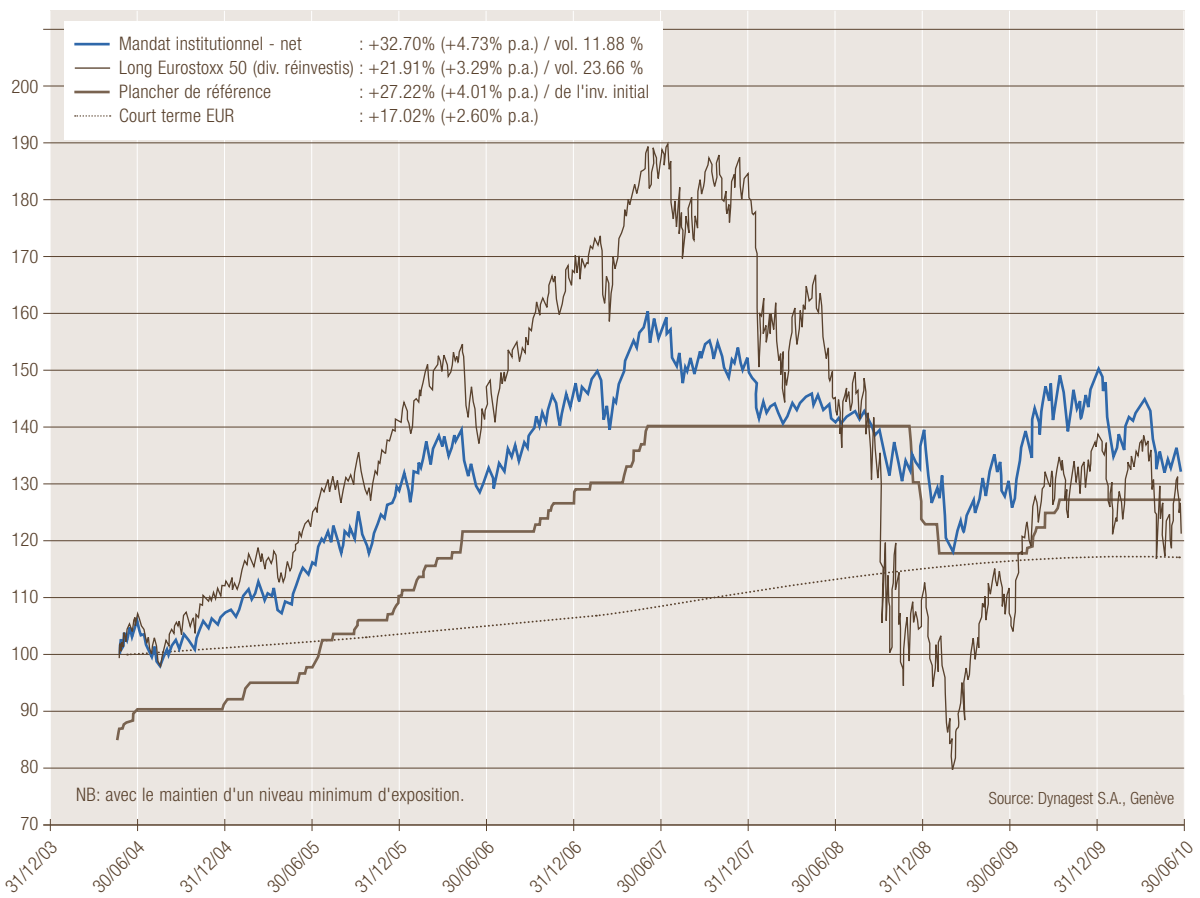
- ◆ "Currency overlay" obligatoire: la preuve par le cliquet
- ◆ La gestion à cliquets à l'épreuve de la baisse
- ◆ La gestion à cliquets appliquée au secteur des obligations/Dynamic Ratchet: Anwendung in der Anleihenverwaltung
- ◆ La gestion à cliquets: de la pure protection à une vraie asymétrie
- ◆ La pertinence du cliquet appliqué aux obligations
- ◆ Ratchet Management: Experience and practical application. Rigorous and systematic management
- ◆ Risque de change: impact sur les principales classes d'actifs
- ◆ Systematic exposure management. "Dynamic ratchet" management.

\*Disponibles auprès de Dynagest SA ou sur le site internet [www.dynagest.ch](http://www.dynagest.ch)

**La gestion à cliquets appliquée aux obligations européennes de première qualité à long terme, en EUR, juin 1998 - juin 2010**



**La gestion à cliquets appliquée au marché des actions de la zone Euro, en EUR, mai 2004 - juin 2010**



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