



P R O D U I T S

---

**GESTION QUANTITATIVE DE PORTEFEUILLE  
LA GESTION INDICIELLE  
ET LA GESTION SEMI-ACTIVE**

Intégrant des compétences reconnues en matière de gestion indicielle et de gestion semi-active, Dynagest offre une gamme élargie d'approches quantitatives de la gestion. Cette stratégie lui permet de satisfaire plus précisément les différentes attentes des investisseurs en matière de gestion des risques.

- Les points forts de Dynagest**
- ◆ maîtrise des différentes techniques d'assurance de portefeuille
  - ◆ intégration de techniques d'assurance de portefeuille\*
  - ◆ capacité à répondre aux besoins spécifiques de la clientèle.

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

- Les techniques de gestion**
- ◆ gestion par réplication pure
  - ◆ gestion par échantillonnage optimisé
  - ◆ gestion par les Key Rate Durations.\*

\* Consulter la fiche "La gestion obligataire".

- Les champs d'application**
- Marchés des actions:
- ◆ par pays
  - ◆ par secteur
  - ◆ par style.
- Marchés obligataires:
- ◆ par type de débiteur
  - ◆ par catégorie d'échéance
  - ◆ par monnaie.

- Les prestations**
- ◆ analyse et contrôle du degré de risque conformément aux objectifs fixés
  - ◆ sélection de valeurs au moyen de modèles quantitatifs
  - ◆ conception et mise en œuvre de solutions strictement dédiées aux besoins de la clientèle
  - ◆ "reporting" institutionnel.

- Les frais**
- Les commissions de gestion facturées par Dynagest varient de 0,05 % à 0,5 %, selon l'approche retenue et le montant géré. Une tarification par tranche est privilégiée.

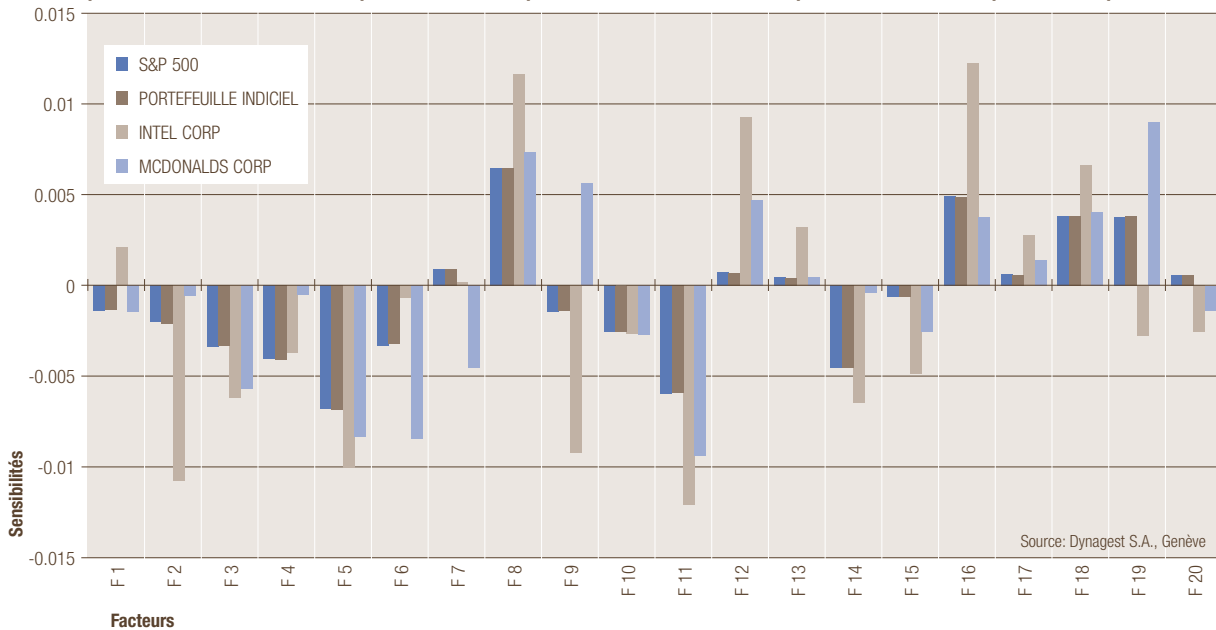
- Les objectifs à moyen et long terme**
- Dans le but de mettre à disposition de sa clientèle une gamme de produits renouvelés qui satisfasse des définitions de niveaux de risque variées, Dynagest entend
- ◆ approfondir les possibilités offertes par la gestion indicielle et semi-active
  - ◆ poursuivre le développement de synergies avec d'autres techniques de gestion quantitative\*
  - ◆ créer de nouveaux produits.

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

---

**La gestion indicielle par échantillonnage optimisé au moyen d'un modèle de risque à vingt facteurs:**

**profils de sensibilités de Intel Corp et McDonalds comparés à ceux du S&P 500 et d'un portefeuille indiciel composé de cent quarante titres.**



Les titres réagissent d'une manière différenciée aux variations de facteurs communs. Calibrer les sensibilités d'un portefeuille sur celles de l'indice permet de suivre celui-ci, quelle que soit l'évolution de ces différents facteurs.

**La dynamique de la gestion indicielle**

- ◆ Caractérisée par un strict contrôle du risque, la gestion indicielle vise à reproduire la performance d'un indice aussi fidèlement que possible. Les techniques de gestion indicielle peuvent être classées en trois catégories: la réplication pure, la réplication par échantillonnage et la réplication par produits dérivés.
- ◆ La réplication pure consiste à construire un portefeuille dont la composition reflète exactement celle de l'indice. Cette technique est bien adaptée pour des indices constitués d'un nombre limité de titres, tels que le SMI ou l'Euro Stoxx 50.
- ◆ Pour des indices plus larges, il est nécessaire de recourir à des techniques d'échantillonnage qui permettent de reproduire les caractéristiques essentielles d'un indice par un sous-ensemble de titres. La meilleure solution consiste à utiliser un modèle de risques multifacteurs.
- ◆ Les indices servant de support à des produits dérivés peuvent être répliqués à l'aide de contrats à terme. Cette troisième approche est principalement utilisée en complément des deux méthodes précédentes pour effectuer des ajustements temporaires.
- ◆ La gestion semi-active représente une étape intermédiaire entre la gestion purement indicielle et la gestion active. Son objectif est de surpasser l'indice de référence en privilégiant les titres choisis par la sélection de valeurs, tout en maintenant un profil de risque très proche de celui de l'indice. Par rapport à la gestion active traditionnelle, cette approche présente l'avantage de contenir le risque de sous-performance dans une marge définie d'avance.
- ◆ La gestion indicielle est également appliquée au domaine obligataire. Dans ce cas, les principes de gestion sont similaires à ceux utilisés pour les marchés des actions, mais les techniques diffèrent en raison des caractères propres à ce type de valeurs. Dynagèst a développé une méthodologie basée sur le concept des "Key Rate Duration"\* qui permet de construire des portefeuilles dont la sensibilité aux différents mouvements de la courbe des taux est identique à celle de l'indice.

\* Consulter la fiche "La gestion obligataire".

- Les points forts des approches quantitatives indicielle et semi-active**
- ◆ des objectifs clairement définis
  - ◆ une performance prévisible par rapport à un indice de référence
  - ◆ une rentabilité à long terme optimale en fonction du risque
  - ◆ une mise en œuvre efficace de l'allocation stratégique d'actifs
  - ◆ des techniques avantageuses en termes de coûts.

- Les principaux clients de Dynagest en matière de gestion indicielle et semi-active**
- ◆ Fédération Rurale de Prévoyance Professionnelle, Montreux
  - ◆ Fondation Charles Léopold Mayer pour le progrès de l'homme, Paris, Lausanne.

- Fonds gérés et conseillés par Dynagest**
- Au 31 mars 2011, Dynagest appliquait la gestion indicielle ou semi-indicielle au portefeuille obligataire des fonds suivants:
- ◆ BCV Dynamic Fund - BCV Dynagest Corporate Bond Expo (CHF), Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
  - ◆ Institutionnel 3D - segment "Obligations Monde (ex-CHF) couvertes en CHF-C", Caisse de Prévoyance du personnel enseignant de l'Instruction publique et des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA).

- Les mandats**
- Dynagest gère ou conseille également des mandats en direct pour le compte de différents clients institutionnels. La relation de gré à gré qui caractérise le mandat direct permet d'offrir une grande flexibilité dans le choix des indices ou la prise en compte de contraintes particulières.

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

- ◆ Gestion des actifs: les atouts de la co-intégration
- ◆ La dynamique interne de la gestion indicielle
- ◆ Les Key Rate Durations surpassent la duration modifiée.

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

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