



P R O D U I T S

LA GESTION OBLIGATAIRE

Spécialiste de la gestion obligataire internationale, Dynagest offre une gamme élargie d'approches des investissements à taux fixes: assurance de portefeuille sur les taux à long terme, gestion indicielle, gestion semi-active ou encore gestion active. Elle complète sa démarche en appliquant à sa gestion obligataire internationale un contrôle systématique de l'exposition au risque de change. C'est la combinaison d'une recherche fondamentale reconnue et de compétences quantitatives établies qui permet à Dynagest de proposer une telle diversité dans les techniques de gestion.

Cet atout est renforcé par la capacité qu'a Dynagest d'intégrer ces différentes techniques et de construire ainsi des solutions personnalisées qui assurent un contrôle accru du risque.

- Les points forts de Dynagest**
- ◆ maîtrise de différentes approches de la gestion obligataire
 - ◆ capacité à assurer un contrôle accru du risque
 - ◆ rigueur dans la mise en œuvre des différents processus de gestion
 - ◆ gérant pionnier dans l'application de l'approche hors risque de change
 - ◆ consistance de la performance dans le temps
 - ◆ "reporting" institutionnel.

Les frais Les commissions de gestion facturées par Dynagest varient de 0,05 % à 0,6 %, selon la complexité du produit et le montant géré. Une tarification par tranche est privilégiée.

Les objectifs à moyen et long terme Tirant parti de la pratique quotidienne de la gestion de portefeuilles obligataires et du conseil adressé à une clientèle professionnelle, Dynagest poursuit le développement entrepris dans l'application systématique du contrôle des risques. Son but est de mettre à disposition des clients les possibilités offertes par

- ◆ les techniques d'assurance de portefeuille en matière de gestion des risques de taux d'intérêt et de taux de change
- ◆ les techniques de gestion quantitative appliquées au contrôle des risques pris dans le cadre d'une gestion active.

Les principaux clients de Dynagest en matière de gestion obligataire

Dynagest gère ou conseille des portefeuilles obligataires pour le compte de clients professionnels, institutionnels et privés ("high net worth individuals"), dont

- ◆ Fédération Rurale de Prévoyance Professionnelle, Montreux
- ◆ Fondation Charles Léopold Mayer pour le progrès de l'homme, Paris, Lausanne
- ◆ Les Rentes Genevoises, Genève.

Les fonds gérés et conseillés par Dynagest

Au 31 mars 2011, Dynagest gère/conseillait les fonds de placement 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
- ◆ 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
- ◆ 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).**

* Produit de gestion obligataire international qui offre une gestion systématique asymétrique du risque de change (currency overlay systématique).

** Dynagest applique au portefeuille obligataire de ce fond la gestion indiciaire ou semi-indiciaire.

Quatre approches de la gestion obligataire ♦ **La gestion obligataire internationale hors risque de change**

Cette approche propose d'investir dans des obligations en monnaies étrangères en intégrant une couverture systématique et totale du risque de change. Elle offre tous les avantages de la gestion obligataire internationale:

- ♦ une alternative à la gestion des taux d'intérêt, à court et long terme, dans la monnaie de référence de l'investisseur
- ♦ une diversification du risque de taux d'intérêt
- ♦ des opportunités de rendements et d'évolutions divergentes des taux d'intérêt.

Elle élimine l'inconvénient majeur: l'exposition au risque de change qui détermine dans une très large mesure la rentabilité des obligations en monnaies étrangères. En termes de positionnement sur la courbe des taux ou d'allocation, la gestion peut être active ou passive.

♦ **La gestion indicielle***

Cette approche, basée sur un strict contrôle du risque, vise à reproduire la performance d'un indice obligataire aussi fidèlement que possible.

Dynagest a développé une méthodologie de réplication basée sur le concept des "Key Rate Durations" qui permet de construire des portefeuilles dont la sensibilité aux différents mouvements de la courbe des taux est identique à celle de l'indice. Cette méthodologie est particulièrement bien adaptée à la réplication d'indices représentatifs de risques souverains.

♦ **La gestion semi-active***

Le concept des "Key Rate Durations" permet aussi de proposer une approche semi-active de la gestion obligataire.

L'objectif est alors de surpasser l'indice de référence en privilégiant certains titres – en termes d'écarts de rendements ou de positionnement sur la courbe des taux – tout en maintenant un profil de risque très proche de celui de l'indice.

Par rapport à une gestion purement active, cette approche offre l'avantage de contenir le risque de sous-performance dans une marge définie d'avance.

♦ **La gestion à cliquets****

Cette approche de l'assurance de portefeuille est particulièrement bien adaptée pour gérer les taux d'intérêt à long terme.

Elle permet de participer au potentiel d'appréciation des obligations à long terme, tout en limitant en permanence le risque de baisse par le biais d'un plancher d'investissement absolu ou de référence, ajustable à la hausse.

Elle s'applique aux principaux marchés de taux pour la dette de première qualité et peut être mise en œuvre soit par la gestion directe de positions longues, soit en assurant un portefeuille existant ("overlay").

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

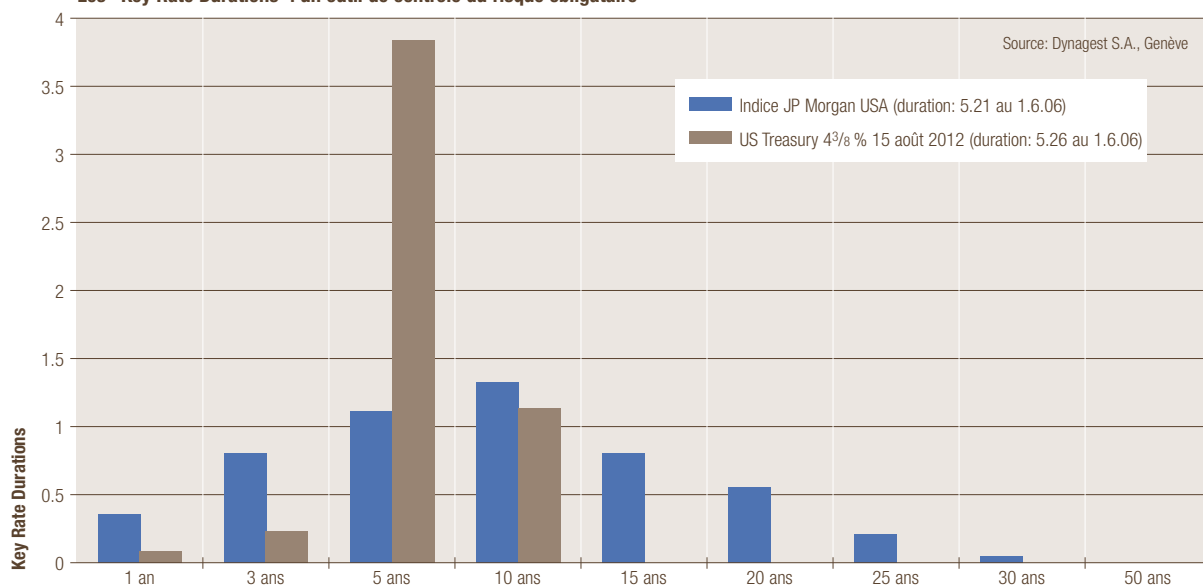
** Consulter la fiche "Gestion quantitative de portefeuille. La gestion à cliquets et l'assurance de portefeuille".

Les articles de fond produits par Dynagest*

- ♦ "Currency overlay" obligataire: la preuve par le cliquet
- ♦ La gestion à cliquets appliquée au secteur des obligations
- ♦ La gestion obligataire hors risque de change: un pragmatisme de bon aloi
- ♦ Les Key Rate Durations surpassent la durée modifiée
- ♦ Pour ou contre une gestion active du risque de change
- ♦ Risque de change: impact sur les principales classes d'actifs.

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

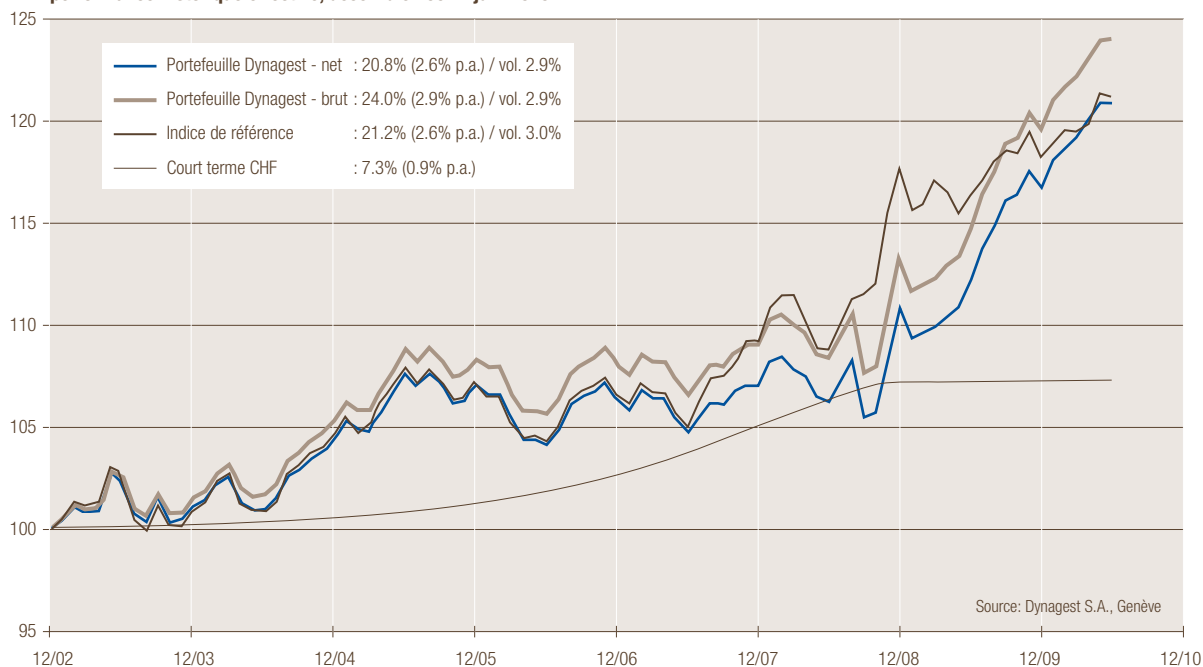
Les "Key Rate Durations": un outil de contrôle du risque obligataire



Maturités

Le concept de « Key Rate Durations » fournit le profil de sensibilité d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations aux variations des taux d'intérêt de différentes maturités-clés.

Gestion active appliquée à un portefeuille "Obligations Monde couvertes en CHF", performance historique effective, décembre 2002 - 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