

GESTION OBLIGATAIRE DE TYPE SYSTEMATIQUE

Synthèse

Dynagest propose une solution duale et systématique pour répondre au défi posé par l'environnement actuel et se substituer à une réplification peu avantageuse des indices obligataires gouvernementaux monde* WGBI et WGBI ex-Japon**, couverts en CHF.

Afin de capter un supplément de rendement, tout en maintenant le risque à un niveau acceptable, deux pistes sont explorées:

- privilégier les emprunts gouvernementaux à long terme pour tirer parti de la pente ascendante de la structure des taux d'intérêt;
- acquérir des emprunts d'entreprise rémunérés par des primes de risque de crédit.

Ces deux pistes impliquent un surcroît de risque qui doit être rigoureusement contrôlé.

Concrètement, Dynagest propose de gérer le risque de taux d'intérêt inhérent aux emprunts à long terme en USD et en EUR en recourant à une approche dynamique basée sur les principes de l'assurance de portefeuille. Quant au risque de crédit, il est limité par la large diversification géographique, sectorielle et en termes d'émetteurs résultant de la réplification par échantillonnage du vaste univers des emprunts d'entreprise.

La solution proposée par Dynagest passe par un portefeuille intégrant trois fonds de placement gérés par ses soins:

- deux fonds de droit luxembourgeois lancés il y a plus de dix ans : le DMC FUND-DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS» et le DMC FUND-DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS», afin d'obtenir une exposition dynamique aux emprunts gouvernementaux à long terme (voir annexes);
- un fonds de placement de droit suisse, réservé aux investisseurs institutionnels, lancé en 2010, afin d'obtenir une exposition aux emprunts d'entreprise « investment grade » mondiaux, couverts en CHF.

Le recours à des fonds de placement implique, de facto, de la part de la société de direction de fonds, de la banque dépositaire et des contrôleurs internes et externes, ainsi que de la part des autorités de surveillance, respectivement CSSF et FINMA, une surveillance attentive du gérant.

Basée sur des résultats effectifs, avant frais de gestion, une étude approfondie couvrant la période 2010-2015, soit une période qui reflète bien l'environnement actuel, permet de mettre en évidence les données-clefs suivantes:

Du 30.6.10 au 2.3.16	Portefeuille proposé par Dynagest	WGBI H	WGBI ex-JP H
Performance annualisée brute	4.38 %	3.38 %	3.69 %
Volatilité	3.49 %	2.70 %	3.40 %
<i>Maximum drawdown</i>	- 4.21 %	- 4.04 %	- 4.91 %
Rendement à l'échéance (2.3.16)	1.81 %	0.82 %	1.05 %

La solution proposée par Dynagest n'a pas vocation à générer de la performance «absolue», soit indépendante des circonstances de marché. Elle devrait se révéler avantageuse si l'environnement actuel persiste plus longtemps que généralement escompté. Elle devrait aussi s'avérer attrayante à long terme dans la perspective d'une normalisation graduelle des conditions sur le marché des capitaux.

En cas de redressement brutal de la structure des taux d'intérêt «sans risque», ce portefeuille devrait afficher une performance relative attractive au regard des titres à long terme et il se révélera toujours apte à tirer parti d'un rebond ultérieur du marché obligataire.

Quant aux primes de risque de crédit, elles devraient jouer un rôle d'amortisseur dans le scénario précité de normalisation des conditions économiques et monétaires. En cas de forte instabilité, comparable aux circonstances de 2008/09, le risque sera fortement atténué par la dé-corrélation entre les emprunts gouvernementaux à long terme et les obligations d'entreprise. Un tel environnement devrait encore une fois bénéficier aux emprunts d'état américains et allemands, des véhicules de placement qui sont au cœur de l'allocation des fonds DMC.

*dans le tableau, respectivement, WGBI H et WGBI ex-JP H

** proxy

Gestion obligataire en assurance de portefeuille de type TIPP : Dynagest Expo Bonds Euro « MAS »

Gestion effective depuis le lancement : du 13.04.2005 au 02.03.2016 (en EUR)



Gestion « à cliquets » (EUR)

> performance (p.a.) - brut	5.5%
> volatilité	4.1%
> « maximum drawdown »	-5.7%

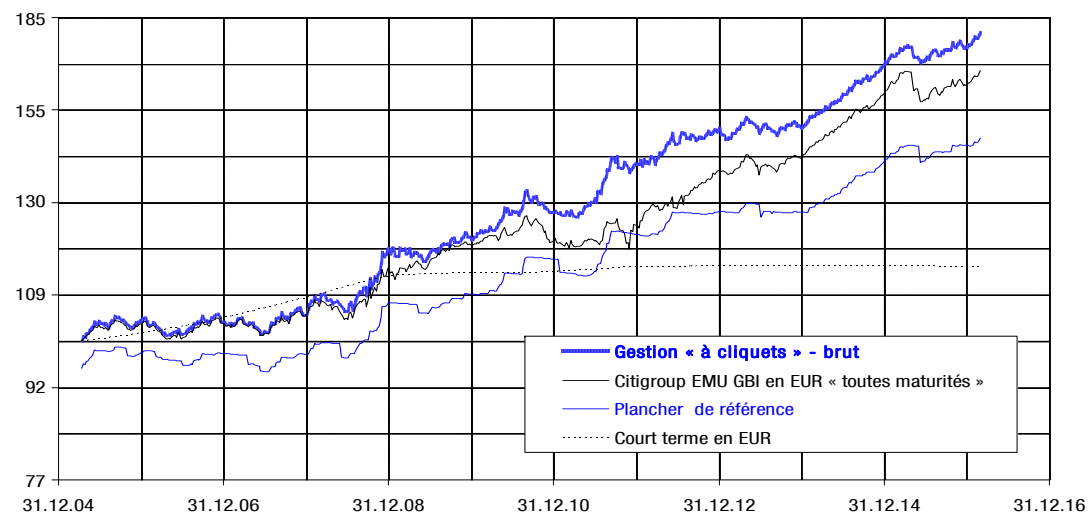
Citigroup EMU GBI en EUR « toutes maturités »

> performance (p.a.)	4.8%
> volatilité	4.2%
> « maximum drawdown »	-6.1%

Plancher de référence

(en % de l'inv. initial)

> de	95.0%
> à	147.2%
> abaissements (moyenne, p.a.) (ré-injections de coussin)	-3.1%



Exposition

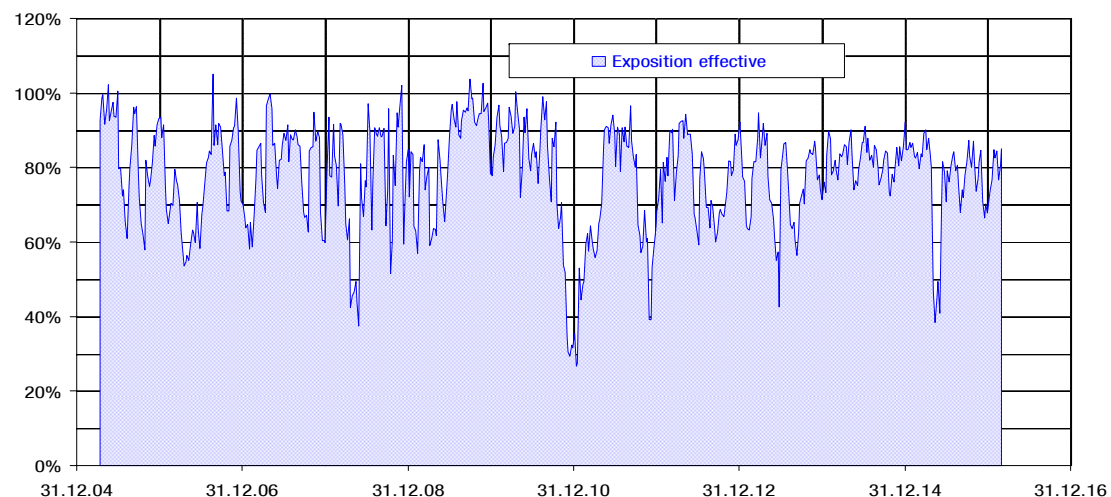
> moyenne	77.9%
> initiale - finale	92.5% - 85.0%
> min. - max.	26.7% - 94.7%

Duration modifiée

> moyenne	6.46
> initiale - finale	6.96 - 7.90
> min. - max.	2.48 - 8.31

Paramètres

> exposition de base (autorisée max.)	100%
> coussin de base (max.)	5%
> multiples (max.)	20
> exposition minimum	30%
> ré-injections de coussin	conditionnelles
> budget de ré-injection de coussin (p.a.)	4.5%



Gestion obligataire en assurance de portefeuille de type TIPP : Dynagest Expo Bonds USD « MAS »

Gestion effective depuis le lancement : du 13.04.2005 au 02.03.2016 (en USD)



Gestion « à cliquets » (USD)

> performance (p.a.) - brut	5.6%
> volatilité	5.4%
> « maximum drawdown »	-8.0%

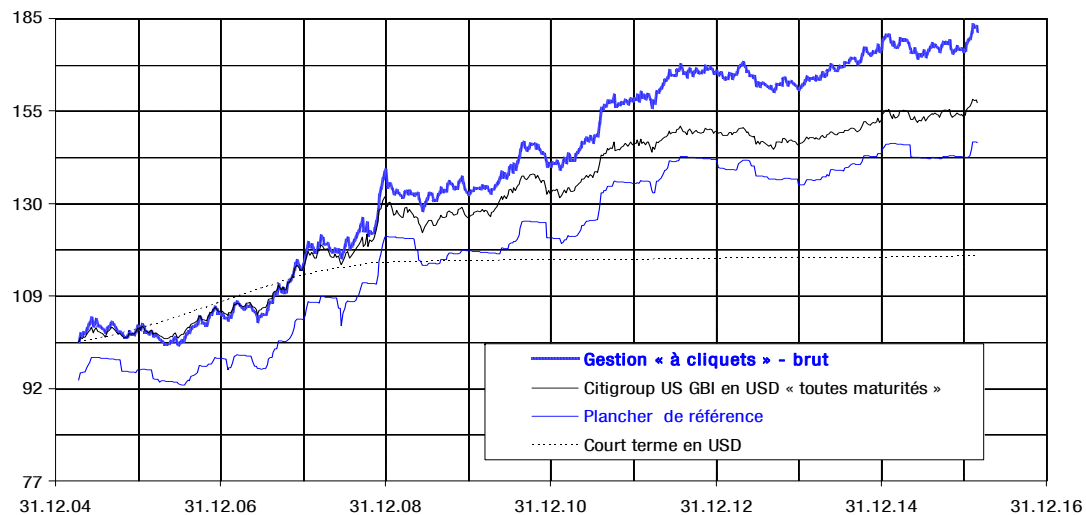
Citigroup US GBI en USD « toutes maturités »

> performance (p.a.)	4.3%
> volatilité	4.1%
> « maximum drawdown »	-6.7%

Plancher de référence

(en % de l'inv. initial)

> de	93.0%
> à	146.2%
> abaissements (moyenne, p.a.) (ré-injections de coussin)	-4.9%



Exposition

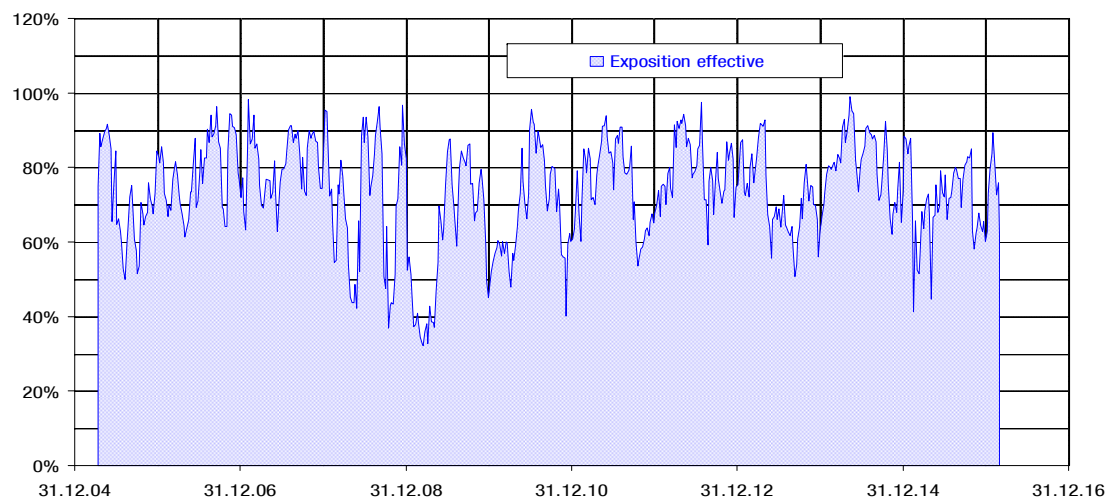
> moyenne	73.6%
> initiale - finale	74.9% - 62.1%
> min. - max.	32.2% - 99.0%

Duration modifiée

> moyenne	6.58
> initiale - finale	6.90 - 7.30
> min. - max.	3.25 - 9.89

Paramètres

> exposition de base (autorisée max.)	100%
> coussin de base (max.)	7%
> multiples (max.)	14 2/7
> exposition minimum	30%
> ré-injections de coussin	conditionnelles
> budget de ré-injection de coussin (p.a.)	5.5%



Caractéristiques principales

Ce compartiment du fonds 'SYNERGIE' est investi en obligations d'émetteurs privés (entreprises). La part des emprunteurs de droit public est limitée à 10 %. Seuls les emprunts de qualité 'investment grade' (BBB- ou mieux) sont considérés sur la base d'un rating composite établi selon les mêmes critères que l'indice de référence Merrill Lynch Global Large Cap Corporate.

Les sociétés réalisant plus de 5 % de leur chiffre d'affaires dans les secteurs de l'armement, des jeux de hasard, de la production d'énergie nucléaire, de biens de consommation à base de tabac et d'organismes génétiquement modifiés (OGM) sont écartées de l'univers de placement.

La gestion du portefeuille de titres présente un caractère indiciel (réplication par échantillonnage optimisé). Le risque monétaire est systématiquement couvert contre le CHF.

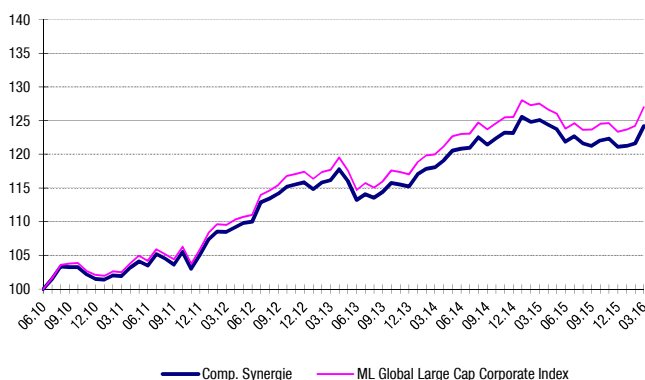
Valeur nette d'inventaire au 31.3.2016	CHF 127.45
Montant total des actifs	CHF 196'750'309
Catégorie	Fonds de placement réservé aux investisseurs qualifiés (article 10 alinéas 3 et 4 LPCC)
Domicile	Suisse
Monnaie de référence	CHF
Indice de référence	Merrill Lynch Global Large Cap Corporate Index (GOLC)
Date de lancement	30 juin 2010
Liquidité	Quotidienne
Telekurs	00978114
Gestionnaire	Dynagest S.A., Genève
Banque dépositaire / direction de fonds	Lombard Odier / Lombard Odier Asset Management SA
T.E.R. estimé	0.15 %
dont frais de gestion	0.10 %

Performance nette en CHF au 31.3.2016 *

		- 1 mois	- 3 mois	dès le 31.12.15	3 ans	dès le 30.06.10
SYNERGIE	non-annualisé	2.11%	2.56%	2.56%	6.93%	24.20%
	annualisé				2.26%	3.84%
ML Global LC Corp	non-annualisé	2.22%	2.96%	2.96%	7.92%	26.99%
	annualisé				2.57%	4.24%

* valorisation du fonds modifiée de "mid" à "bid" en septembre 2015

Evolution standardisée de la VNI



— Comp. Synergie — ML Global Large Cap Corporate Index

Rentabilité nette / risque (annualisé)

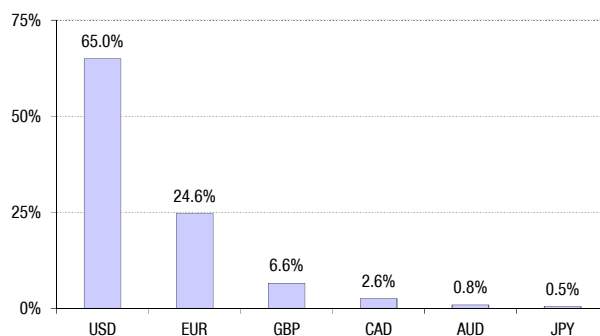
Dès lancement (30.06.2010)	Rendement	Volatilité	Sharpe ratio		
SYNERGIE	3.84%	3.6%	1.11	Corrélation	1.00
ML Global LC Corp	4.24%	3.7%	1.18	Tracking error	0.38%
Différence	-0.40%	-		YTM (dur wgt)	3.32%

Ce document établi à des fins informatives ne constitue ni une offre, ni une incitation à l'achat, à la vente ou à la souscription de titres. L'information reproduite dans ce document provient de sources soigneusement sélectionnées, réputées fiables; nous ne pouvons toutefois pas en garantir l'exactitude. Les performances passées ne constituent pas une indication des performances courantes ou futures. Les performances ne prennent pas en compte les commissions et frais liés à la souscription et au remboursement des parts de fonds. Ce document n'est pas destiné et ne doit pas être distribué à la clientèle privée.

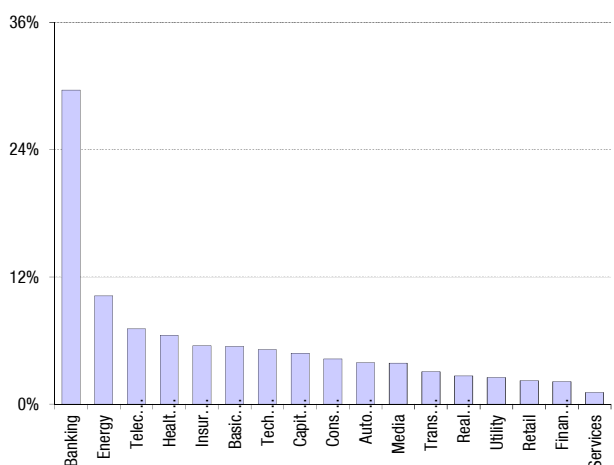
La notice d'information et le règlement du fonds ainsi que les rapports annuels peuvent être obtenus sans frais auprès de Lombard Odier Asset Management (Suisse) SA, société de direction du fonds, sise avenue des Morgines 2, 1213 Petit-Lancy, Suisse, et de Lombard Odier & Cie, banque dépositaire du fonds, sise rue de la Corraterie 11, 1204 Genève.

Structure du portefeuille au 31.3.2016

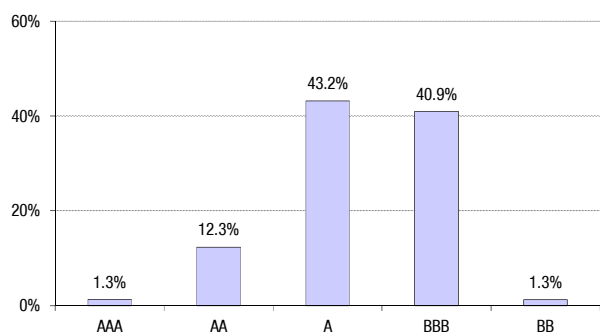
Répartition monétaire des obligations



Répartition sectorielle des obligations



Répartition des obligations par rating (composite)



Sensibilité aux variations de taux d'intérêt (KRd et duration mod.)

