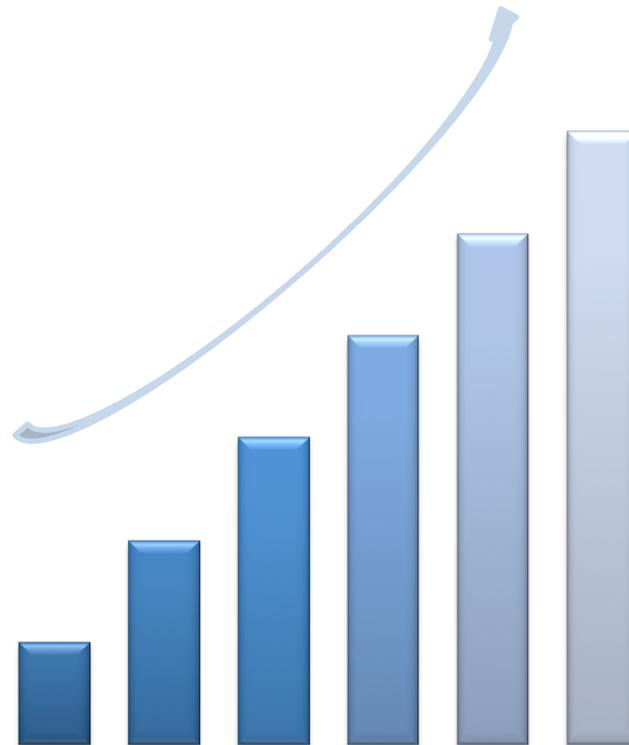
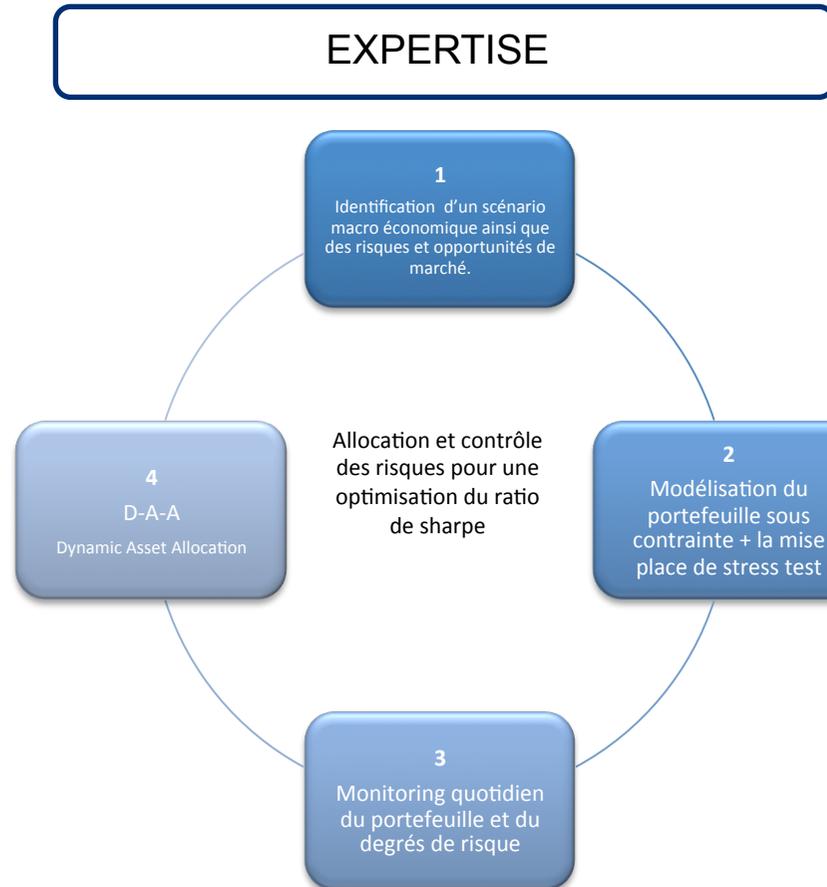


Performance et **P**réservation du capital à long terme par le contrôle & la gestion dynamique des risques



Une gestion du risque innovante: DDRM

Dynamic Downside Risk Management



DDRM Stratégie

Dynamic Downside Risk Management

Active Protection Portfolio

- ❑ **DDRM** Stratégie a pour objectif la préservation de capital à long terme. Doté d'outils quantitatifs d'aide à la prise de décision, les fondements de ce concept se trouvent dans la flexibilité de réduire l'exposition d'actifs risqués de nos portefeuilles ou au contraire de réallouer du risque comme moteur de performance quand les incertitudes s'éloignent ou lorsque le potentiel de gain nous semble largement supérieur au potentiel de baisse additionnelle.
- ❑ **DDRM** Stratégie est donc le résultat d'une allocation dynamique entre deux compartiments:
 - Un compartiment protecteur construit au travers d'actifs dont la volatilité et les drawdown sont faibles et/ou de liquidité.
 - Un compartiment dynamique construit via une exposition aux actifs risqués afin de capturer de la performance.
- ❑ **DDRM** Stratégie mesure quotidiennement le risque global du portefeuille au travers d'un modèle propriétaire et estime une perte potentielle maximum. Ce calcul de perte extrême est estimé sur la base d'événements extrêmes vécus par le passé (éclatement de la bulle technologique, faillite de Lehman Brothers, crise de la dette en zone euro...)

Une gestion du risque innovante: DDRM

Dynamic **D**ownside **R**isk **M**anagement

PHILOSOPHIE

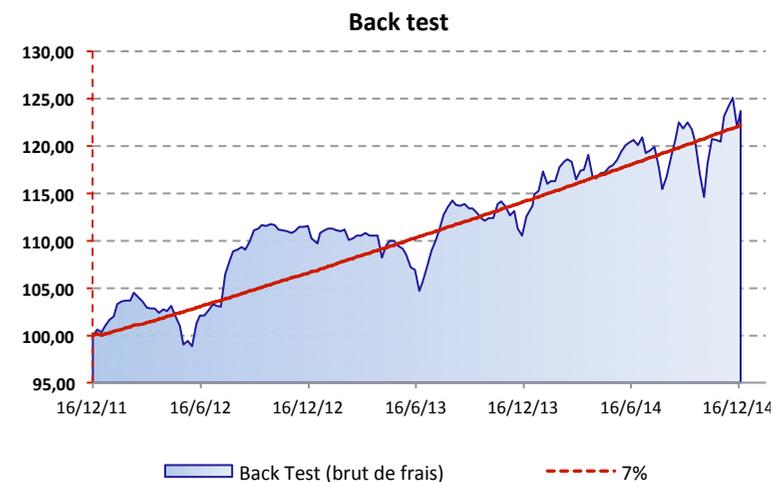
☐ Nous sommes convaincus que la performance se construit sur le long terme tout en évitant de subir pleinement les phases de baisse de marché. Notre raisonnement est parti du constat que la préservation du capital doit être une priorité.

☐  Stratégie offre une stratégie convexe, ou l'espérance de gain est largement supérieur au potentiel de perte. L'estimation de l'ampleur de la perte potentielle est au cœur de ce concept. En effet, une forte baisse peut annuler des années de gains. Notre stratégie est prête à renoncer à une partie d'un mouvement de hausse des marchés pour éviter des pertes importantes qui seraient difficilement tenables d'un point de vue émotionnel.

☐ Au travers de notre modèle , le couple rendement risque est optimisé tout en améliorant le cout psychologique de l'investisseur.

AVANTAGES

- ☐ La gestion du risque est mis au centre de notre stratégie d'allocation d'actif.
- ☐ Nous construisons des portefeuilles sur mesure adaptés aux contraintes et à l'aversion au risque de chaque investisseur.
- ☐ Cette stratégie a généré des performances significatives tout en limitant la volatilité.
- ☐ Sans prétendre surperformer un taux monétaire en continu, notre processus répond aux attentes des investisseurs sensibles à la préservation du capital à long terme et la maximisation de la rentabilité.



DDRM Stratégie vs approche Traditionnelle

	Approche de diversification Traditionnelle	DDRM Stratégie
Objectif	Performance	Risk Management & Préservation du Capital
Mesure du risque	Volatilité	Perte en Capital
Asset Allocation	Allocation Statique entre Obligation et Action	Allocation Dynamique entre Obligations, Actions, Forex, Stratégies de performance absolue, Cash
Benchmark	Indice	-
Mesure de Performance	Surperformance par rapport à un indice de référence	Performance Absolue
Classe d'actifs	-	Actions, Obligations, Devises, Cash
Instruments Utilisés	-	Fonds, dérivés, lignes directes

Une gestion du risque innovante: DDRM

Dynamic Downside Risk Management

OUTILS D'AIDE A LA PRISE DE DECISION

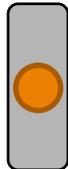
Parce que les marchés sont de plus en plus imprévisibles, les simples fondamentaux n'expliquent pas toujours l'évolution des différentes classes d'actifs. Ces outils, quantitatifs et d'analyse, d'aide à la prise de décision permettent de détecter d'éventuelles anomalies de marché pouvant impacter négativement l'évolution des marchés financiers. C'est ainsi que nous avons construit trois outils basés respectivement sur la volatilité (indice de stress), sur la rapidité d'évolution des indices actions (indice de tension) et sur la finance comportementale (indice comportementaux). Ces outils ont été testés et éprouvés sur plusieurs années. Confrontés à une analyse des cycles macro économique et du positionnement des banques centrales, ces 3 outils sont un formidable atout dans l'optimisation du ratio de Sharpe.



Indice de stress:

Cet indicateur a pour but de détecter les premiers signes de stress sur les marchés actions. Basé sur le VIX (indice de volatilité du S&P 500), il nous aide à repérer le passage d'une situation de contango à une situation de backwardation. En d'autres termes, cela nous permet de nous alerter lorsque la volatilité implicite court terme est plus importante que la volatilité à plus long terme. Signe précurseur de stress des indices actions.

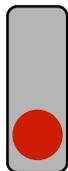
Echelle: entre 0.5 et 1 => marché non stressé
 entre 0.3 et 0.5 => warning.
 entre 0 et 0.3 => marché stressé



Indice de tension

Indicateur ayant pour objectif de déterminer la rapidité de progression des indices actions sur un horizon d'un an. Après avoir déterminé un objectif de performance annuel pour différents indices, nous estimons la vélocité du marché afin de déterminer si les marchés sont sous tension. Calculé par le biais de la loi normale, cela permet d'estimer la probabilité d'atteindre l'estimation de l'objectif de performance déterminé initialement.

Cet indice est complété par l'analyse d'indicateur graphique bien connu (Momentum, Chaikin Money Flow, MACD, MM)



Indice comportemental

Cet indicateur est constitué de six sous indicateurs. Une note allant de -2 à +2 est accordée à chaque indicateur afin de déterminer une note générale représentative du sentiment qui règne sur les marchés.

Ces indicateurs de sentiments permettent de déceler au mieux les dynamiques comportementales futures afin de mettre en avant les périodes où le risque de retournement (à la hausse ou à la baisse) est le plus important. Les excès de marché court terme se traduiront par des retournements excessifs futures.

Cet indice est complété par l'analyse des flux de liquidité.