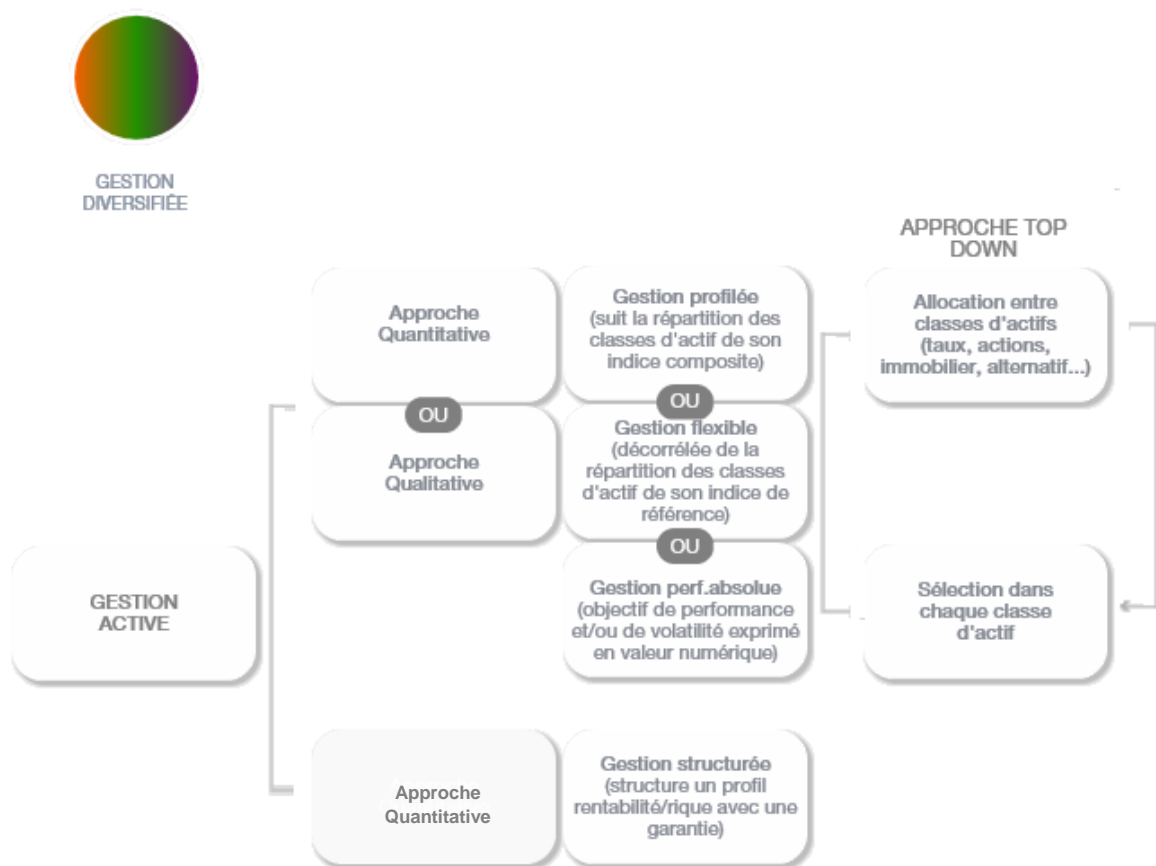


MODULE 8

APPROCHES DE GESTION DIVERSIFIÉE

La gestion diversifiée intègre dans un OPC au minimum deux classes d'actifs dont le poids varie en fonction de l'aversion au risque et de la durée d'investissement.

Consistant à allouer le poids respectif des différentes classes d'actifs qui composent le fonds en fonction des anticipations, elle est considérée comme de la gestion active.



L'INDICE DE RÉFÉRENCE COMPOSITE

Il synthétise l'évolution de plusieurs indices de façon refléter la composition cible du fonds diversifié.

EXEMPLE D'INDICE COMPOSITE

- 35% STOXX 50 SPECIAL OPENNING NET (1)
- + 30% EUROMTS GLOBAL (2)
- + 15% JPM GBI GLOBAL TRADED INDEX HEDGED EURO (3)
- + 12% S&P 500 COMPOSITE (4)
- + 6% MSCI JAPAN (5)
- + 2% MSCI EM (EMERGING MARKETS) (6)

- (1) La mention SPECIAL OPENNING NET indique que la valeur journalière retenue pour l'EUROSTOXX 50 est le cours d'ouverture.
- (2) EUROMTS GLOBAL est un indice composé de titres obligataires à taux fixe libellés en euros, émis par les Etats de la zone Euro et ayant une durée résiduelle d'au moins un an.
- (3) L'indice JPM Government Bond Index GLOBAL TRADED INDEX HEDGED EURO calculé par JP Morgan est :
 - composé de titres obligataires d'Etats dont la notation minimum est BBB- sur l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's ou Baa3 sur l'échelle de Moody's (catégorie Investment Grade),
 - couvert contre le risque de change par rapport à l'euro.
- (4) S&P 500 COMPOSITE est un indice calculé par Standard & Poor's et représentatif des 500 principales entreprises américaines en termes de liquidité et de capitalisation. Le S&P 500 Composite est calculé dividendes réinvestis ou non, et valorisé au cours de clôture.
- (5) L'indice MSCI Japan calculé par la société Morgan Stanley Capital International est représentatif des grandes et moyennes capitalisations japonaises. Le poids de chaque valeur dans l'indice est pondéré en fonction de l'importance de sa capitalisation ajustée du flottant.

L'APPROCHE QUANTITATIVE

Elle s'appuie sur des bases de données (historiques de cours, comptes et ratios, titres, portefeuilles et indices) et des modèles mathématiques qui permettent d'effectuer des tris, d'automatiser et d'optimiser la gestion.

L'APPROCHE QUALITATIVE

Elle s'appuie sur la connaissance de l'entreprise (ses métiers, ses dirigeants, la concurrence, l'environnement). Elle a recours à l'analyse des comptes, des résultats et des perspectives de l'entreprise qui est faite par les analystes financiers, et qui permet à ces derniers et aux gérants d'apprécier la sous ou sur-évaluation du cours de bourse.

LA GESTION PROFILÉE

Elle combine plusieurs classes d'actif en fonction d'une allocation fixée a priori, qui reproduit les différentes composantes de l'indice de référence retenu (ou indice composite) et varie à l'intérieur de fourchettes étroites.

LA GESTION FLEXIBLE

Contrairement à la gestion profilée, la gestion flexible fixe l'allocation entre les actifs indépendamment de tout indice, en fonction du risque et de la durée de placement.

La part des actifs risqués peut ainsi, en fonction des anticipations, passer de 0 à 100% (fonds 100% flexible) ou varier en fonction d'allocations cibles déterminées sous forme de bornes larges (fonds flexibles avec profil).

L'indice de référence qui reproduit l'allocation cible ou la performance visée, est utilisé à titre de comparaison, a posteriori.

LA GESTION DE PERFORMANCE ABSOLUE

Elle fonctionne comme la gestion flexible, mais s'y ajoute un objectif de performance et/ou de volatilité exprimé en valeur numérique.

L'éventuel indice de référence est utilisé à titre de comparaison, a posteriori.

LA GESTION STRUCTURÉE

Elle combine des actifs financiers traditionnels (actions, obligations...) et des instruments dérivés (options).

La performance du fonds est liée aux actifs sous-jacents par une formule mathématique ou un algorithme de façon à offrir une protection ou une garantie.

L'APPROCHE TOP-DOWN

La gestion diversifiée consistant à allouer le poids respectif des différentes classes d'actifs qui composent le fonds, elle met en œuvre une approche top-down. Le fonds est composé de façon descendante, dans le respect des objectifs de gestion fixés.