



# PROCESSUS DE GESTION DE PALATINE ABSOLUMENT

**Valoriser** régulièrement le capital investi sur les principales classes d'actifs : taux Etat, crédit, actions.

par une gestion **non benchmarkée** ...

fondée sur une allocation dynamique résultant **d'une analyse approfondie** des perspectives d'évolution de chaque marché.



Notre processus d'allocation d'actifs avec **objectif de rendement absolu** est fondé sur la prise en compte organisée et systématique des éléments objectifs concourant à la formation des prix sur les marchés financiers : valorisations, typologies des tendances, “moteurs” spécifiques à chaque classe d'actifs, finance comportementale et flux.

Il intègre de manière logique le déroulement des cycles de hausse et de baisse des classes d'actifs.

Il comporte **quatre blocs d'analyse indépendants** dont l'addition des notations aboutit à une note globale établie pour chaque classe et sous-classe d'actifs.

La note peut refléter une **position acheteuse ou vendeuse**. De cette notation découle **l'allocation tactique** du portefeuille géré.

Les fonds non-investis en actifs risqués sont placés en monétaire.



# Schéma du modèle de notation

## Scoring d'une sous-classe d'actifs Asie ex-Japan

TENDANCE	
Moyen terme	
Global Trend	-1
ADX	-1
+	
Note MT	

Analyse technique de court terme	
Note CT	
-1	

Echelle -3+3	<b>Note globale - 2</b>
--------------	-------------------------

VALORISATION	
Modèles	
modèle 1	
modèle 2	-0.5
modèle 3	0
Ech-1.5+1.5 note Valo	
-0.5	

« Drivers »	
moteur 1	0
(moteurs) moteur 2	
Ech -1+1 note « drivers »	
0	

Ech -2.5+2.5	<b>Note globale</b>
<b>-0.50</b>	

FINANCE COMPORTEMENTALE	
<b>Positions investisseurs</b>	-0.5
Intentions investisseurs	0
<b>Psychologie</b> (Euphorie / Stress Capitulation /Aversion)	0.5
Ech-1.5+1.5 note « Comportementale »	

<b>Flux</b>	note « flux »	-0.5
Ech-1+1		

Ech -2.5+2.5	<b>Note globale</b>
<b>-0.50</b>	

**Note synthétique**

De -9 à +9  
**-3.25**

CYCLE	
Indicateurs avancés OECD	-0.5
et indice de surprise	0
Indice de liquidité globale	0.25
Ech -1+1	
<b>Note globale</b>	
<b>-0.25</b>	

La "notation" de chaque classe d'actifs est articulé à la manière d'un arbre de décision comprenant quatre blocs d'analyse :

- Chaque bloc délivre une note d'amplitude négative à positive ;
- L'addition des notes conduit à une note synthétique de - 9 à + 9.



Cette méthode présente l'avantage de **protéger** notre gestion de la « **subjectivité** » des **gérants** difficilement maîtrisable.

Notre pratique aboutit à des **décisions sécurisées** car le processus comprend une phase de qualification des tendances interdisant de fait toute position substantielle contre “ trend ” actif.

Ce processus, **utilisé pendant trois ans** dans la cadre d'allocations d'actifs avec objectif de rendement absolu, s'est révélé satisfaisant. Nous le **modifions régulièrement** afin de le rendre plus performant.



### LES OBLIGATIONS SOUVERAINES

Nous nous concentrons sur les emprunts d'Etat de la zone euro. La bonne corrélation des grands marchés d'obligations gouvernementales (USA, zone euro), nous conduits à ne retenir qu'une seule sous-classe d'actifs.

### LE CREDIT

Considéré comme une classe d'actifs à part entière, il bénéficie d'une analyse aussi exigeante que celle des actions et des obligations souveraines de la zone euro. Il est soumis à la même méthode que ces dernières pour déterminer la part optimale des obligations à spread de catégorie « investissement » dans la poche taux.

### LES ACTIONS

Elles sont subdivisées par zone géographique en six sous-classes d'actifs :Euro - Royaume-Uni – Etats-Unis : S&P 500 et Nasdaq - Japon - Asie ex Japon.



Les notations des différents blocs d'analyse des sous-classes d'actifs sont modifiées chaque fois qu'une nouvelle information le justifie.

Certaines sont à périodicité mensuelle (type enquêtes Merrill Lynch, Manager Survey), d'autres hebdomadaire, d'autres provoquées de manière aléatoire par le marché (analyse technique CT).

Nous utilisons:

- **Des analyses et services externes** (Global Trend, enquêtes, modèles d'évaluation, flux de capitaux, prévisions IBES, migration des ratings, indices de liquidités) ;
- **Des analyses internes** (analyse technique CT, modèles d'évaluation, suivi des cycles).



La construction du portefeuille découle directement du « rating » de chaque classe d'actif :

- Positions acheteuses pour les classes d'actifs notées positivement
- Positions vendeuses pour les classes d'actifs notées négativement

La note la plus élevée des sous-classes d'actifs détermine la pondération de la classe d'actifs au sein du portefeuille.

Les expositions à chaque sous-classes d'actifs sont ensuite déterminées en fonction de leur propre notation, dans les limites fixées au fonds :

- Sensibilité : - 8 à + 8
- Risque net Actions : - 30% à + 50% de l'actif.