



---

**Master 203**  
**Industrie de la Gestion d'Actifs**

**François JUBIN**

**Scéance 4 : Typologie de méthodes de gestion**



# Décrire une expertise de gestion : l'approche consultant (mandats)

---

## ↳ L'expérience

- ↳ La société
- ↳ Les équipes

## ↳ Univers d'investissement

- ↳ Quels sont les instruments utilisés?
- ↳ Couverture géographique, classe d'actifs, dérivés, nombre de titres suivis

## ↳ Investment Philosophy

- ↳ Quels est le positionnement du fonds? D'où vient la valeur ajoutée?
- ↳ Innéficience des marchés? Capacité d'analyse? Modélisation?

## ↳ Methodologie de gestion :

- ↳ La gestion est un art d'exécution
- ↳ Processus de construction des portefeuilles
- ↳ Les outils

## ↳ Les contrôles

## ↳ Les résultats

- ↳ Cf. séance 7

## ↳ Le reporting



# L'expérience

---

## ✧ Les actifs sous gestion

- ┆ AUM
- ┆ Depuis quand?
- ┆ L'étendue de la gamme

## ✧ L'équipe

- ┆ Nbre de personnes dédiées à l'expertise
- ┆ Les CV
- ┆ L'équipe dans la société
- ┆ L'individu dans l'équipe

## ✧ Trop de travail en équipe tue la performance

- ┆ Etude de Jim Hunter : « ne pas faire du travail d'équipe une obsession et de revenir à des interactions plus équilibrées, de subdiviser les grandes équipes déjà constituées, et de privilégier les décisions individuelles ou mixtes au détriment des décisions exclusivement collégiales. »



# Univers d'investissement

---

- ↳ Définition : Ensemble des titres ou instruments financiers qui peuvent être utilisés par la gestion
  
- ↳ On retrouve ici les catégories présentée en S1 et S2
  - ↳ Actions
    - ↳ Zone géographique, capitalisation, secteur...
    - ↳ Cf. Séance 4
  
  - ↳ Monétaire
    - ↳ Régulier/dynamique
  
  - ↳ Obligations
    - ↳ Zone Euro / International / Investment grade / High Yield / Emergent
  
  - ↳ Diversifié
    - ↳ Obligation convertibles / Fourre tout
    - ↳ Séance 5
  
  - ↳ Alternatif
    - ↳ Mono/multi stratégies + Mono / multi gestionnaires
    - ↳ Scéance 6



## Investment Philosophy (Crédo)

---

- Les principes qui guident les choix de gestion, qui structurent les équipes et les outils utilisés

	<b>Une chose</b>	<b>Et son contraire</b>
<b>CAPM</b>	Active	Passive
<b>Comportemental</b>	Contrarian	Trend follower
<b>Culture</b>	Top Down	Bottom up
<b>Méthode</b>	Quantitatif	Discrétionnaire
<b>Facteur humain</b>	Equipe/organisation	Individu

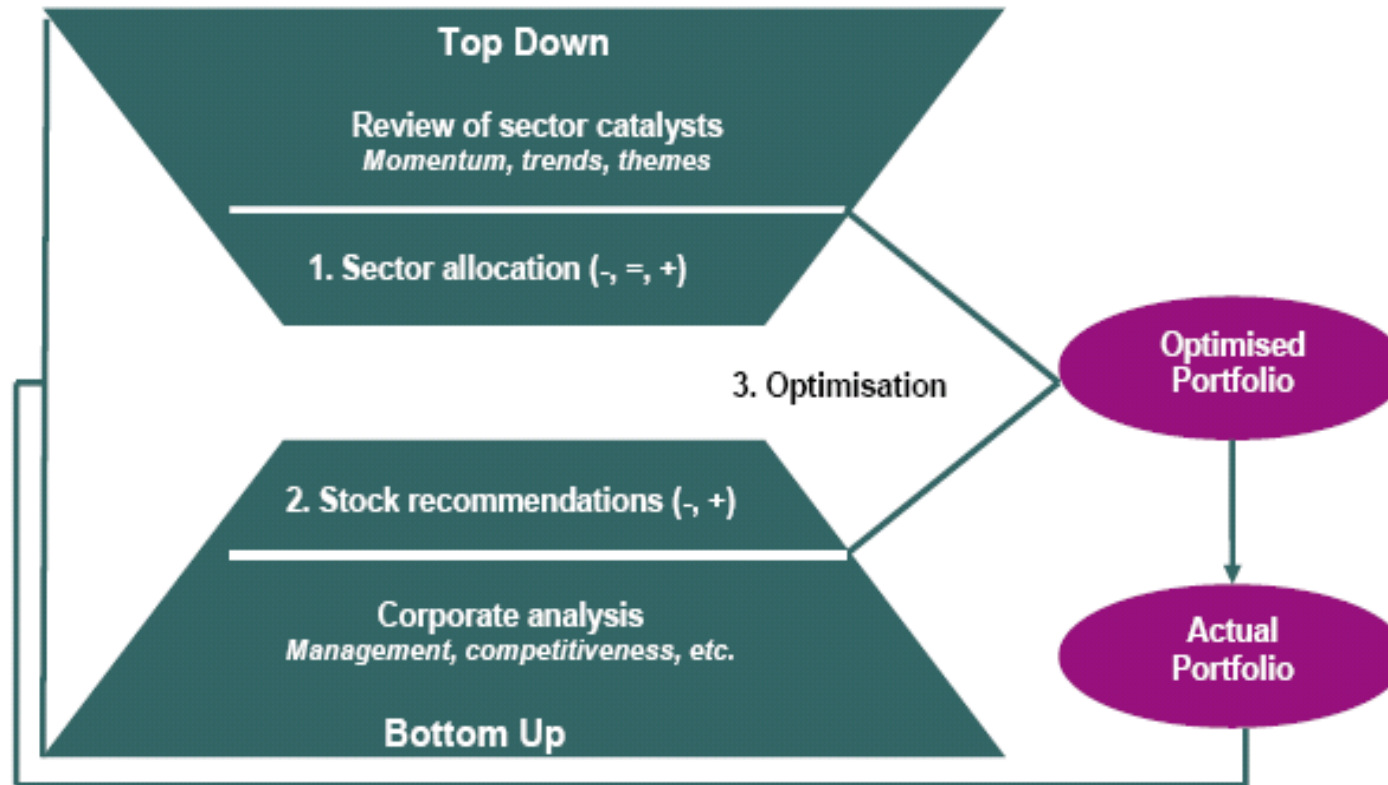


## Méthodologie de gestion (investment process)

---

- Quels sont les critères de sélection des titres? Comment détecte-on une opportunité?
  - └ Filtres quantitatifs / discretionnaires
  - └ Analyse de la valeur
  - └ Recherche de catalyseur (catalyst)
  - └ Modèles d'évaluation
    - Action DDM
    - Obligations : courbe des taux
  
- Comment se construit le portefeuille?
  - └ Concentration vs diversification (contraintes)
  - └ Périodicité de revue du portefeuille
  - └ Outils d'optimisation ou d'aide à la décision
  
- Discipline de vente (Sell discipline)
  - └ Y a t-il un objectif de cours?
  - └ Gestion des échecs
  - └ Selon quelle période est il réévalué?

## Exemple de process : GESTION ACTIONS MONDE





## Les contrôles

---

- ✘ Contrôle des opérations
  - └ Conformité à l'agrément du fonds
  - └ Qualité d'exécution (timing)
  
- ✘ Contrôle de risques « A priori »
  - └ Quels sont les risques potentiels du portefeuille? Sont ils acceptés?
  - └ Biais sectoriel, factoriel, concentration....
  - └ Stress test
  - └ VaR, stress test
  - └ Tracking error
  
- ✘ A posteriori
  - └ Suivi de la performance
  - └ Mais c'est déjà trop tard!





## Exemple produits

---

- Gestion VaR de CAAM
- EMS Biens Réels de Rothschild et Cie Gestion