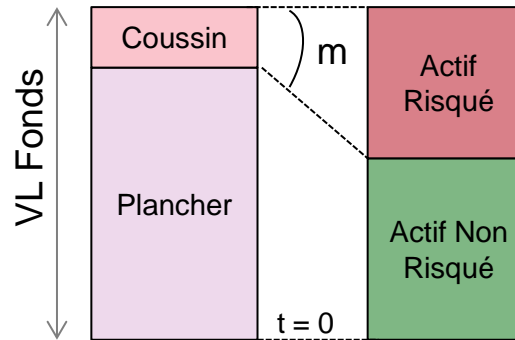


Vision Passif

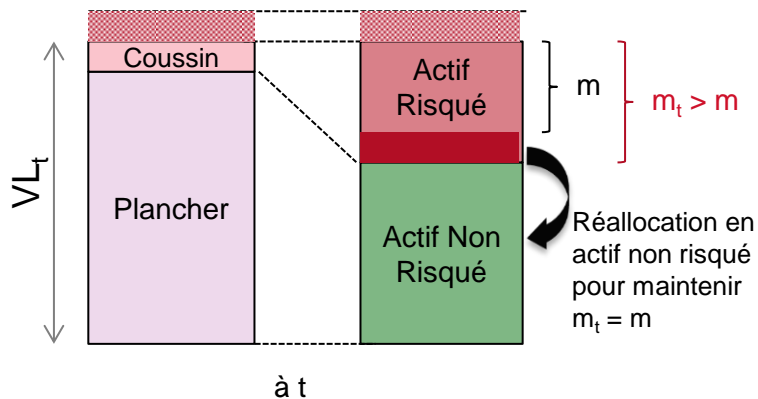
- Le **plancher** correspond à la valeur actualisée de la garantie à l'échéance (actualisation au taux de l'actif non risqué)
- Le **coussin** est défini comme la différence entre la valeur liquidative du fonds et le plancher. Il est donc le montant théorique maximum que l'on peut perdre sur une période, sans entamer la garantie en capital



Vision Actif

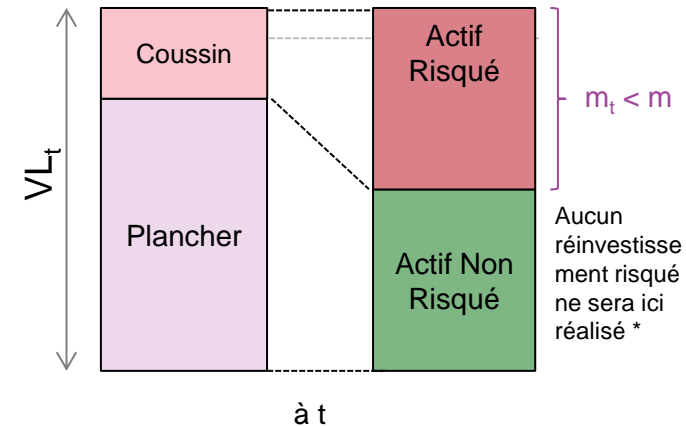
- La **part investie en actif risqué** est initialement calculée en multipliant le montant du coussin par le coefficient multiplicateur « m », représentant l'appétence au risque du gérant. Cette part évolue ensuite en fonction des performances de ces actifs risqués
- La **part investie en actif non risqué** est initialement calculée par différence entre VL du fonds et actif risqué. Cette part évolue ensuite par revalorisation avec le taux de l'actif non risqué
- Le **coefficient « m_t » à la date t** , est calculé par ratio entre actif risqué et coussin

Diminution de la valeur de l'actif risqué



Objectif :
Réallouer la part
d'actif risqué tel
que $m_t < m$

Augmentation de la valeur de l'actif risqué

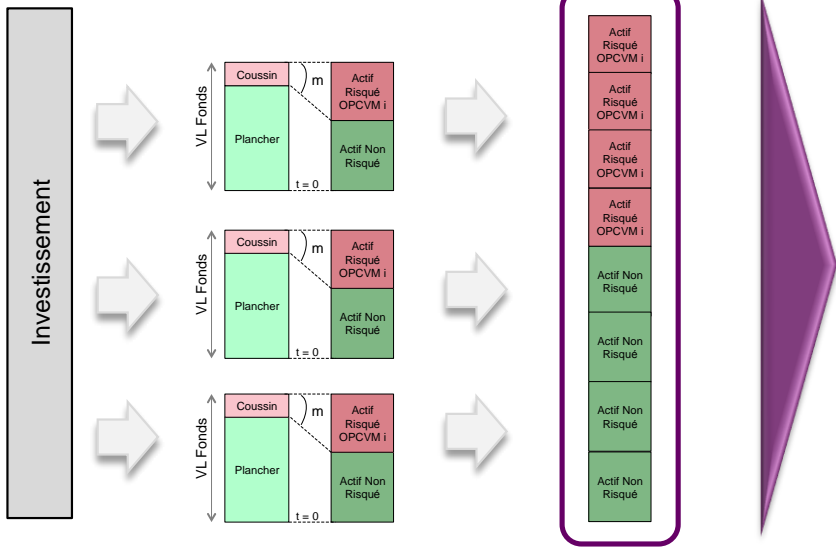


La gestion à coussin

Illustration dans le cadre d'un fonds Euros Dynamique

Calibrage et back-testing du Fonds Euros Dynamique envisagé

- **Sélection des actifs risqués** les plus adaptés (étude de corrélation et dépendance, volatilité et rendement)
- **Étalonnage des paramètres d'allocations**
- **Calibrage du fonds euros dynamique** via des back-tests et des stress-tests
- **Construction d'un outil** permettant la gestion du fonds euro dynamique via un **algorithme hebdomadaire** d'arbitrage et d'investissement / désinvestissement en fonction de l'évolution des cours et des souscriptions / rachats



Valorisation du Fonds Euros Dynamique

