



## MARS 2010

### Edito

*Comme nous ne cessons de le répéter à nos clients, tant en conseil qu'en formation, la sélection de produits ne représente qu'environ 10% de la performance finale d'un portefeuille. C'est en amont que tout se joue, dans l'allocation stratégique, mais aussi dans la gestion tactique que nous abordons ce mois-ci.*

**Kim NGUYEN**  
Directeur



**L'approche budgétaire au service de la performance absolue.**  
*Benjamin Roy, consultant*

A chaque début de période budgétaire, la méthode de Forward Finance consiste à bâtir **trois scénarii de marché (central, favorable, défavorable)** ainsi que les **prévisions de rendement par classe d'actif** se rapportant à chacun des scénarii. Ces projections permettent d'obtenir notamment une vision du « **rendement au pire** » et du « **rendement probable** » du portefeuille de départ investi par le client.

Il est ensuite possible d'optimiser les pondérations de l'allocation dans les limites tactiques définies pour aboutir à des résultats en adéquation avec les attentes de l'investisseur.

L'allocation du portefeuille doit être calibrée de telle sorte que son rendement prévisionnel « au pire » correspondant au scénario pessimiste, reste compatible avec le rendement minimum exigé par le client, et que son rendement prévisionnel « central » soit conforme à l'objectif de rentabilité du client.

L'investisseur dispose ainsi d'une méthode et d'une aide pour maîtriser ses risques et faire évoluer, régulièrement, son allocation, de façon à optimiser sa performance.

### Les prévisions par classe d'actifs

Forward Finance s'attache à une réelle compréhension de la dynamique du cycle économique courant (ralentissement / récession / reprise / surchauffe...), pour faire des prévisions sur un an tenant compte des trajectoires possibles de l'économie (scénario central / défavorable / favorable). Les scénarii de croissance et d'inflation sont élaborés en tenant compte des possibles évolutions du comportement des agents économiques privés (entreprises, ménages) et publics (gouvernements, banques centrales).

Des scénarii économiques dépendent la prévision de tendance baissière ou haussière des classes d'actif, cependant, à un deuxième niveau, l'ampleur de la baisse ou de la hausse est chiffrée grâce à une analyse plus fine des caractéristiques propres à chaque compartiment : tendance des fondamentaux, valorisation, flux.

La dernière étape du processus consiste à déterminer l'impact des scénarii ainsi établis sur le rendement délivré par chaque support investi par le client. Cette traduction financière des scénarii de marché permettra d'aboutir à une véritable optimisation du couple « rendement au pire » / « rendement central » retenu par l'investisseur.

Notons enfin que les informations « de terrain », collectées de façon régulière auprès de gérants expérimentés à l'œuvre dans les principaux compartiments d'actif, permettent à Forward Finance d'obtenir une information complémentaire précieuse pour l'élaboration globale de cette approche budgétaire.

### Taux de référence au 31 Mars 2010

<b>EONIA</b>		<b>0,348</b>
<b>Euribor</b>	1 mois	<b>0,398</b>
<b>Euribor</b>	2 mois	<b>0,500</b>
<b>Euribor</b>	3 mois	<b>0,635</b>
<b>Euribor</b>	6 mois	<b>1,944</b>
<b>Euribor</b>	1 an	<b>1,211</b>
<b>OAT 10 ans</b>		<b>3,43</b>

### Contact commercial

**Eléonore Duart** : 01.53.77.52.65  
[duart@forwardfinance.com](mailto:duart@forwardfinance.com)