

## MIGRATIONS DE STYLE

# Big DSA is watching you!

Le rêve de tous les «quants» devient réalité: LTCM, Bayou et consorts auraient pu être formalisés et par conséquent détectés avant. Grâce à un logiciel développé par Michael Markov et Mik Kvitchko à partir de l'analyse de style du prix Nobel William Sharpe, le futur s'inscrit de mieux en mieux dans les rendements du passé.

Il est désormais inutile de partir chez les Ayahuasqueros du Pérou pour décoder l'ADN des gérants de hedge funds. La Dynamic Style Analysis (DSA), méthode avancée d'analyse des hedge funds basée sur leurs rendements passés, permet d'identifier les origines de leurs performances et de vérifier qu'elles correspondent bien aux stratégies annoncées par leurs gérants. Conçue pour les analystes de hedge funds, les gérants de fonds de fonds et autres institutionnels, cette méthode est la première du genre à proposer un modèle d'attribution des performances efficace dans le domaine de la gestion alternative. En effet, la DSA possède cette caractéristique unique, développée en interne par les fondateurs de Markov Process International (MPI), de pouvoir tester la validité et la valeur prédictive de chaque pan d'analyse

basé sur les rendements passés. Complétée par un modèle d'aide à la sélection d'indices, cette méthode devrait permettre d'éviter que les surprises, bonnes ou mauvaises, ne se transforment rapidement en catastrophe. En outre, la DSA comporte une analyse des points d'inflexion qui permet de mettre en évidence les migrations de style avant qu'elles ne soient identifiées par les analyses de style traditionnelles; une protection contre les «fausses» corrélations; un instrument de détection des leviers, des ventes à découvert et des couvertures et, *last but not least*, la DSA donne la possibilité d'analyser des historiques limités à moins de douze rendements mensuels.

### Les clones débarquent

«La DSA va transformer la manière de travailler des analystes et des gérants dans le domaine alternatif», affirmait Michael Markov, CEO de MPI au moment de sa mise sur le marché en août 2005. Et, «en effet, la DSA est maintenant utilisée par quelques-uns des plus grands gérants de fonds de hedge funds», indique Alexandre Dussaucy, vice-président de MPI et responsable Europe depuis début mai<sup>1</sup>. Parmi la clientèle suisse, on trouve notamment les deux grandes banques, la banque privée Pictet ainsi qu'un utilisateur qui paraît particulièrement enthousiaste, le groupe EIM qui, rappelons-le, compte parmi les pionniers de la construction de fonds de hedge funds. Convaincu de la puissance de la DSA, Alexandre Dussaucy ajoute: «Cet outil sert non seulement à l'identification précoce de la formation de poches de risques, particulièrement importante dans le cadre de fonds de fonds, mais également à la structuration de portefeuilles et, pourquoi pas dans un proche avenir, à la réplique de certaines stratégies.» La réplique est en effet le dernier sujet à la mode en matière de hedge funds. Après une première mondiale à Londres sur le thème «Hedge fund replica-



«La DSA est en passe de transformer la manière de travailler des analystes et des gérants dans le domaine alternatif»

MICHAEL MARKOV – MPI

tion and alternative beta» en février dernier, conférence au cours de laquelle Michael Markov s'était exprimé, Terrapinn, fort de son succès, organise une seconde conférence sur ce sujet à Genève en septembre prochain<sup>2</sup>. ■

Véronique BÜHLMANN

### Du hedge à la sécurité de l'Etat, il n'y a qu'un pas

MPI a été fondée aux Etats-Unis en 1990 par Michael Markov, mathématicien et statisticien, actuel CEO et responsable de la recherche, et Mik Kvitchko, informaticien et ingénieur, CTO. Ils ont développé ensemble le premier logiciel d'analyse de style basé sur les rendements en 1992. Appliqué d'abord à la gestion traditionnelle, il aura nécessité douze années de développement pour pouvoir être également utilisé dans la gestion alternative, voire trouver des extensions aussi inattendues que la sécurité d'Etat. Récemment, Michael Markov a en effet été invité à donner une conférence intitulée «Analyse médico-légale des hedge funds – Comment détecter effet de levier et fraude?» devant le Homeland Security Center for Dynamic Data Analysis, centre de recherches spécialisé dans l'analyse de données, notamment pour le compte du département d'Etat américain à la sécurité intérieure. ■

<sup>1</sup> Après s'être implantée à Tokyo en 2002, MPI poursuit son internationalisation et a ouvert, pour sa couverture européenne, un bureau à Paris en mai 2007.

<sup>2</sup> Définition du bêta alternatif: [http://www.terrapinn.com/2007/altbetach/Custom\\_15351.stm](http://www.terrapinn.com/2007/altbetach/Custom_15351.stm)  
Pour la conférence à Genève fin septembre: <http://www.terrapinn.com/2007/altbetach/>