



FOCUS FONDS – EDR FUND BOND ALLOCATION

EQUIPE DE GESTION

Fort d'expertises éprouvées et d'une tradition de plus de 250 ans, Edmond de Rothschild Asset Management s'adresse à une clientèle constituée d'investisseurs institutionnels, de distributeurs, de banques privées et de gestionnaires de patrimoine. Il s'agit d'une maison de convictions, innovante et visionnaire, résolument tournée vers l'avenir et engagée à créer de la valeur à long terme pour ses clients. Leur approche vise à générer une performance significative et durable à moyen et long terme grâce à des objectifs centrés sur la protection et la croissance du capital. Avec près de 700 collaborateurs dont 370 professionnels de l'investissement, EDR AM gère 84 mds d'euros d'encours sous gestion à fin décembre 2022.

PROCESS D'INVESTISSEMENT ET DIFFERENCIATION

Les tensions successives qui pèsent sur les marchés financiers (pandémie de Covid-19, conflit entre la Russie et l'Ukraine, faillite de la banque SVB aux Etats-Unis) démontrent tout l'intérêt des gestions actives, capables d'adapter les portefeuilles aux conditions de marchés en utilisant différents instruments. C'est l'approche retenue par le fonds Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation, piloté de manière dynamique et flexible.

Ce fonds, dont les encours sous gestion atteignent à fin février 2,3 milliards d'euros, repose sur trois piliers. Tout d'abord, le risque de taux du portefeuille est géré de manière active en fonction des anticipations de l'équipe de gestion sur la courbe des taux, sa sensibilité pouvant osciller entre - 2 et + 8. Les gérants restent ainsi en capacité d'ajuster leur positionnement très rapidement.

Par ailleurs, l'univers d'investissement demeure très large et porte sur tous les actifs obligataires, le but étant de sélectionner de manière opportuniste ceux qui présentent le meilleur potentiel de performance dans un environnement de marché donné. Différentes stratégies peuvent ainsi être mises en place sur ces classes d'actifs : portage, duration, courbe ou encore valeur relative. Ainsi, le fonds bénéficie d'une double diversification : par segment de marché et par stratégie.

Enfin, la sélection des émetteurs repose sur les expertises que 19 gérants obligataires ont développé sur les différents segments (dettes souveraines, émergentes et financières, crédit Investment Grade et High Yield, obligations convertibles). En leur confiant le choix des obligations, le fonds capitalise sur l'ensemble des savoir-faire reconnu d'EDR AM en matière de gestion obligataire.

POURQUOI INVESTIR DANS EDR FUND BOND ALLOCATION

La poche obligataire au sein d'une allocation d'actif revêt un fort intérêt en termes de diversification. En effet celle-ci, déployé à bon escient, permet d'améliorer le couple rendement/risque d'un investissement global. Toutefois l'environnement de taux bas que nous avons connu durant les dernières années a mis à mal ce principe notamment en 2022 où la phase de remontée des taux n'a pas permis à la diversification action/taux de réduire le risque global. A cet égard la stratégie développée par EDR Fund Bond Allocation qui a une gestion flexible sur la sensibilité aux taux d'intérêts (de -2 à +8 années) vise à réduire l'impact négatif des hausses des taux et à profiter des environnements de taux hauts. La performance en 2022 de la stratégie ressort à -8.98% (part A-EUR – LU1161527038) vs -11.27% pour son indice de référence. Par ailleurs, suite à la forte remontée des taux que nous avons connue en 2022 nous retrouvons un environnement où les taux peuvent servir de valeur refuge et donc apporter une bonne diversification dans un portefeuille global.



Il semble donc pertinent aujourd'hui d'exposer ses allocations d'actifs à classe d'actifs obligataire afin de capter des rendements devenus à nouveau attractifs sur l'ensemble de l'univers (dettes souveraines, émergentes et financières, crédit Investment Grade et High Yield, obligations convertibles). Le positionnement actuel de d'EDR Fund Bond Allocation permet d'afficher un rendement brut d'environ 6%. Il convient cependant de rester flexible sur le niveau de sensibilité aux taux d'intérêt car même si les taux ont remonté, les fluctuations restent importantes compte tenu des tensions toujours présentes sur les prix (inflation) et une conjoncture proche de la fin du cycle (risque de récession).

PERFORMANCES ET COMPORTEMENT

Classement de la performance au 14/03/2023

	2019	2020	2021	2022	YTD
Fonds	2.61%	5.73%	-0.10%	-8.98%	-1.31%
Catégorie Quantalys	4.59%	2.13%	-1.00%	-11.27%	1.25%
Différence	-1.98%	+3.61%	+0.90%	+2.28%	-2.56%

Classement de la performance au 14/03/2023

	Rang	Quartile
6 mois	125 / 366	2
YTD	367 / 370	4
1 an	173 / 355	2
3 ans	73 / 325	1
5 ans	73 / 265	2
8 ans	15 / 228	1
10 ans	10 / 200	1

Source Quantalys

Il est rappelé que les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Achévé de rédiger le 19 avril 2023.

Timothee LEVESQUE

Chargé des Investissements

Timothee.levesque@lafinancieredorion.fr