



Interview du gérant

QUADRIM 8, la gestion tout terrain pour capter la performance des marchés



Benjamin Melman

Directeur Allocation d'actifs et gestion quantitatives

Edmond de Rothschild Investment Managers étoffe son offre de gestion tout terrain et vous propose QUADRIM 8, un fonds opportuniste visant un objectif de performance annualisée de 6% avec une volatilité annuelle limitée à 8%. Quelques éclairages sur ce nouveau fonds de convictions.

Vous venez de lancer un nouveau fonds QUADRIM 8, quelle est son approche de gestion ?

Nous avons développé deux expertises complémentaires : l'une en gestion dite de performance absolue et l'autre en gestion directionnelle que nous qualifions de beta flexible. La première approche a pour objectif de générer une performance positive même dans des contextes de marché adverses, mais ne peut de ce fait tirer parti que partiellement des bonnes orientations du marché. Les prises de positions directionnelles permettent quant à elles de profiter de la hausse des marchés mais peuvent également exposer le portefeuille à une baisse.

Ces deux styles de gestion voient leur efficacité varier en fonction du contexte: en 2008, alors que les fonds de performance absolue délivraient de bons rendements, les gestions directionnelles étaient très fortement impactées par la crise. En 2009 en revanche, celles-ci ont fortement per-

formé. Nous considérons donc que l'association entre des stratégies de performance absolue et des stratégies à beta flexible permet d'optimiser le couple rendement/risque d'un portefeuille. C'est pourquoi nous vous proposons de combiner ces deux approches au sein d'un même portefeuille: QUADRIM 8.

Comment se différencie QUADRIM 8 de l'autre fonds de la gamme, RFS QUAD 4 ?

Le fonds RFS QUAD 4 lancé au mois de mai 2007 est un fonds de performance absolue, présentant une absence de biais directionnel à la différence de QUADRIM 8 dont l'approche est hybride. Si QUADRIM 8 peut mettre en œuvre des stratégies similaires à celles de RFS QUAD 4, il peut les pondérer de manière différente, disposant de contraintes de gestion moins strictes et d'un budget de risque plus important.

QUADRIM 8 présente également un univers d'investissement plus vaste, le fonds pouvant intervenir non seulement sur les marchés actions, obligations et devises mais également sur les obligations convertibles et les matières premières de manière à bénéficier d'un large spectre d'opportunités.

Par ailleurs, QUADRIM 8 présente la capacité à être vendeur net d'une classe d'actifs. Cette stratégie n'a pas vocation à être mise en œuvre spon-

tanément dans un environnement porteur mais permet de protéger l'évolution du portefeuille dans des contextes de marché peu favorable.

Enfin à la différence de RFS QUAD 4, QUADRIM 8 n'est pas un fonds d'arbitrages pur, il peut prendre des positions directionnelles pour tirer profit des tendances de marché.

Comment déterminez-vous la pondération entre les deux types d'approches ?

Notre objectif vise à conserver, en matière de budget de risque, une répartition relativement équilibrée entre les stratégies de performance absolue et les prises de positions directionnelles. Pour autant, la part du budget de risque allouée à ces deux moteurs de performance n'est pas déterminée a priori, celle-ci évolue en fonction des configurations de marché et des anticipations de l'équipe de gestion. Notre ambition consiste non seulement à optimiser le rendement du portefeuille au travers d'une répartition efficace entre les deux approches, mais aussi et avant tout, d'obtenir un portefeuille en permanence diversifié.

Comment le fonds est-il investi concrètement ?

QUADRIM 8 est investi de manière discrétionnaire et opportuniste sur un large



éventail de classes d'actifs : actions, obligations, devises, obligations convertibles, matières premières. Le fonds n'a pas vocation à investir au travers de titres en direct mais s'expose essentiellement à ces marchés par le biais d'instruments dérivés favorisant liquidité et réactivité.

Les deux approches de gestion sont mises en œuvre au travers de 3 familles de stratégies complémentaires : des stratégies de rendement dans la cadre desquelles nous recherchons avant tout des valeurs décotées, des stratégies macroéconomiques fondées sur l'identification des grandes tendances et des stratégies techniques qui peuvent s'avérer très performantes dans un contexte de forte volatilité.

Quelles sont les contraintes que vous vous imposez en matière de construction du portefeuille ?

La construction du portefeuille repose sur différents principes d'investissement: tout d'abord la combinaison des 2 approches - directionnelle et performance absolue - même si, nous l'avons dit, leur représentativité au sein du portefeuille peut varier notamment en fonction de l'évolution des marchés.

La diversification du portefeuille constitue également une des priorités de l'équipe de gestion. Celle-ci se trouve déclinée selon 3 niveaux différents : diversification en termes de classes d'actifs utilisés, de zones géographiques explorées et de stratégies mises en œuvre.

Quelles sont les procédures de contrôle des risques ?

L'équipe de gestion s'est fixé différentes contraintes en matière de contrôle des risques. A ce titre, QUADRIM 8 fait notamment l'objet d'un suivi quotidien en VaR celle-ci ne devant pas excéder 0.8% (avec une probabilité de 95%). Des *stop loss* sont également mis en place en vue

d'optimiser la gestion du risque du portefeuille.

Au-delà du suivi assuré par l'équipe de gestion, des contrôles *ex post* sont opérés afin de garantir l'adéquation du portefeuille avec les règles spécifiques d'investissement que nous avons définies et avec les contraintes réglementaires. Ces vérifications sont effectuées en interne par deux équipes indépendantes de la gestion et soumises à des contrôles de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild ainsi que du valorisateur et du dépositaire.

Comment s'articule l'utilisation d'outils quantitatifs avec l'approche discrétionnaire ?

QUADRIM 8 n'est pas un fonds systématique au sens strict. Les gérants ont leur propre analyse de l'environnement et se refusent à mettre en place une stratégie leur semblant condamnée au regard de leurs anticipations de marché. Cela étant, ils attachent une très grande importance aux résultats des modèles car ils reposent sur une démarche objective, loin des modes et des consensus.

L'approche quantitative permet également de mettre en œuvre différents styles de gestion et favorisant ainsi la diversification des approches.

A qui s'adresse ce fonds ?

Il s'adresse à toutes les catégories d'investisseurs. QUADRIM 8 est avant tout un fonds de convictions, opportuniste et très diversifié, qui combine approche directionnelle et gestion en performance absolue pour parvenir à une véritable décorrélation des marchés. Il constitue une réponse concrète aux investisseurs souhaitant multiplier leurs sources de rendement dans un environnement incertain.

	CARACTÉRISTIQUES DU FONDS QUADRIM 8		
	Part C	Part I	Part S
Codes ISIN	FR0010793711	FR0010827568	FR0010827576
Affectation des résultats	Capitalisation		
Fréquence de valorisation	Quotidienne		
Conditions de souscription / rachat	Tous les jours avant 11 h		
Commission de souscription (non acquise au fonds)	3% maximum	Néant	
Commission de rachat	Néant		
Frais de gestion	1,50% TTC maximum	0,85% TTC maximum	0,50%TTC maximum
Commission de surperformance	20% au-delà d'une performance annuelle de 6%		
Minimum de souscription	1.000 €	500.000 €	5.000.000 €

Disclaimer et Risques

Achévé de rédiger le 17/12/2009. Edmond de Rothschild Investment Managers est la marque commerciale de l'ensemble constitué par EdRIM Solutions et sa filiale de gestion d'actifs, EdRIM Gestion. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que l'objectif de performance de 6% annuelle est fondée sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du Groupe Edmond de Rothschild et de EdRIM Gestion sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de leur expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie du Groupe Edmond de Rothschild ou de EdRIM Gestion. Le service de gestion sera rendu par EdRIM Gestion, société de gestion agréée par l'AMF. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque investissement indépendamment du Groupe Edmond de Rothschild et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. A cet effet, il devra prendre connaissance du prospectus simplifié visé par l'Autorité des Marchés Financiers de l'OPCVM remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edrim.fr ou sur simple demande au siège social de EdRIM Gestion. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

Risques principaux de QUADRIM 8 : Risque de perte en capital, Risque de modèle, Gestion discrétionnaire, Risque lié aux stratégies d'arbitrage, Risque lié aux marchés des actions, Risques liés aux petites et moyennes capitalisations, Risque lié aux produits hybrides (obligations convertibles), Risque de taux, Risque de change, Risques liés à l'investissement sur les marchés émergents, Risque liés aux matières premières, Risque de crédit, Risque lié à la gestion alternative, Risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme. Le détail des principaux risques du fonds figure dans le prospectus complet de chaque OPCVM.