

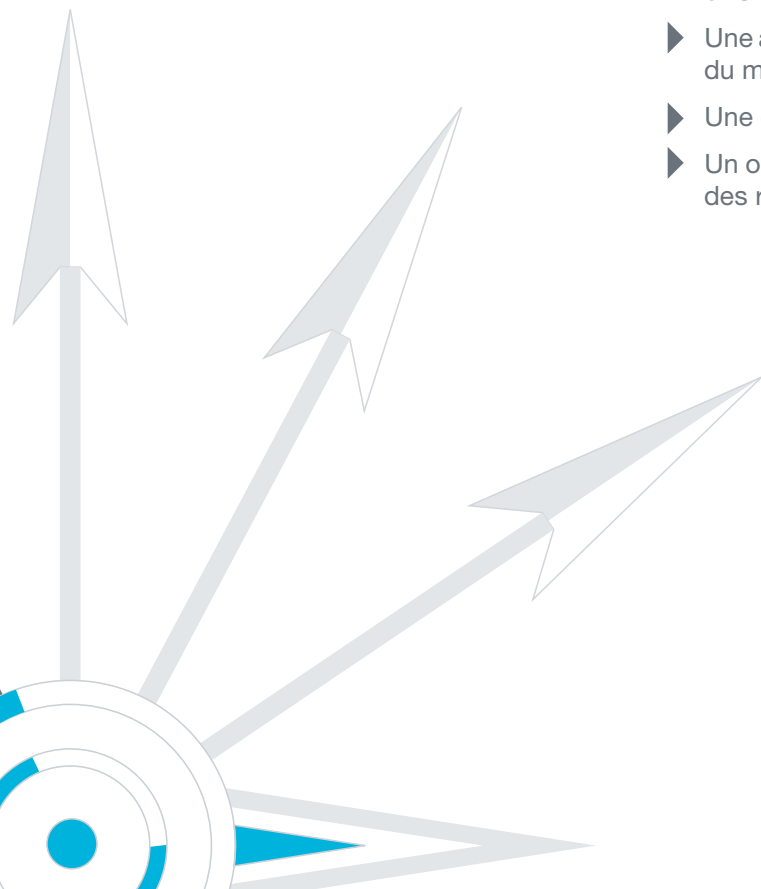
# Saint-Honoré Bond Allocation

Fonds commun de placement | [Taux et Crédit](#)

---

Une gestion de convictions active sur l'ensemble des marchés obligataires

- ▶ Les plus fortes convictions de l'équipe de gestion Taux et Crédit
- ▶ Une allocation dynamique sur l'ensemble des segments du marché obligataire
- ▶ Une diversification des sources de performance
- ▶ Un objectif de limitation des pertes grâce à une gestion des risques encadrée



Contact commercial:  
Tél. +33 (0)1 40 17 70 25

[www.edrim.fr](http://www.edrim.fr)



**EDMOND DE ROTHSCHILD**  
INVESTMENT MANAGERS

# Une gestion de convictions active sur l'ensemble des marchés obligataires

## LA RECHERCHE D'UN RENDEMENT ATTRACTIF DANS TOUTES LES CONDITIONS DE MARCHÉ...

• Saint-Honoré Bond Allocation est un FCP dont l'objectif est de réaliser, sur une période d'investissement minimum de 3 ans, une performance supérieure à celle de l'indice composite :

- 50% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return
- 50% Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return

au travers d'une gestion active sur l'ensemble des marchés obligataires.

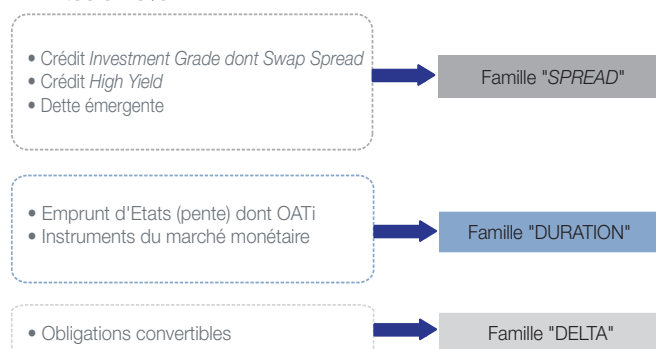
• Le gérant a pour objectifs :

- de maximiser la probabilité de générer un rendement positif en captant les opportunités des marchés de taux et de crédit à travers une analyse fondamentale délivrant un alpha régulier ;
- de chercher à limiter les pertes dans des marchés adverses.

## ... EN TIRANT PARTI DE 3 FAMILLES DE STRATÉGIES OBLIGATAIRES

Saint-Honoré Bond Allocation puise sa valeur ajoutée dans 6 principales classes d'actifs complémentaires réparties au sein de 3 familles de stratégies obligataires :

- Les stratégies de *spread* permettant de tirer profit des inefficiences sur différents segments du marché du crédit.
- Les stratégies de *duration* visant notamment à bénéficier, au travers d'une gestion active de la sensibilité du portefeuille, des mouvements de courbe des taux d'intérêt.
- Les stratégies de *delta* fondées sur la sélection d'obligations convertibles, présentant un fort pouvoir de diversification grâce à un comportement à mi chemin entre les actions et les obligations. Ces stratégies représentent au maximum 25% de l'actif net du fonds. L'exposition actions est dans tous les cas limitée à 10%.



La contribution de ces moteurs à la performance du fonds variera de manière flexible en fonction des configurations de marché et des anticipations des gérants.

## EN BREF....

- Les plus fortes convictions de l'équipe de gestion Taux et Crédit
- Une allocation dynamique sur l'ensemble des segments du marché obligataire
- Un large panel de stratégies et de secteurs présents en portefeuille
- 6 principales classes d'actifs activées de manière flexible en vue de s'adapter aux différents contextes de marché
- Une gestion active de la sensibilité au sein d'une fourchette [-2 ; 8]
- Un processus de gestion combinant les approches *Top Down* et *Bottom Up*
- Une équipe de gérants-analystes expérimentés et spécialisés par secteur
- Le FCP peut subir une perte en capital

## 3 SOURCES STRUCTURELLES DE VALEUR AJOUTÉE POUR UNE GESTION DE CONVICTIONS

### 1. Une allocation dynamique sur l'ensemble des classes d'actifs obligataires

Chaque semaine, notre équipe de gestion Taux et Crédit réalise une analyse macroéconomique approfondie et une étude des différents segments du marché obligataire. Ces analyses ont pour objectif de déterminer les scénarios de marché à court et moyen terme et définir ainsi l'allocation sectorielle, géographique et par classe d'actifs du portefeuille.

### 2. Un objectif de diversification des investissements au sein de l'univers obligataire

En vue de capter un large spectre d'opportunités et de chercher à limiter les pertes du fonds en phase de marché tourmenté, le fonds Saint-Honoré Bond Allocation s'emploie à éviter une trop forte concentration des risques et cherche à assurer une diversification en termes de classes d'actifs au sein de l'univers obligataire.

### 3. Une gestion active de la sensibilité

Pour tirer profit ou se protéger des mouvements et déformations de la courbe des taux d'intérêt, le gérant met en place une gestion active de la sensibilité du portefeuille. Celle-ci est pilotée au sein d'une fourchette [-2 , 8] de manière à capter la performance du marché dans un contexte favorable et protéger le portefeuille dans un environnement plus fragile.

## UN PROCESSUS DE GESTION COMBINANT APPROCHES TOP DOWN ET BOTTOM UP

Afin d'adapter le profil de gestion du portefeuille aux conditions de marché, optimiser la sélection de titres et ainsi maximiser le potentiel de rendement, l'équipe de gestion a développé un processus de gestion fondé sur une double approche *Top Down* et *Bottom Up*.

### 1. L'approche *Top Down* à l'origine d'une allocation d'actifs dynamique

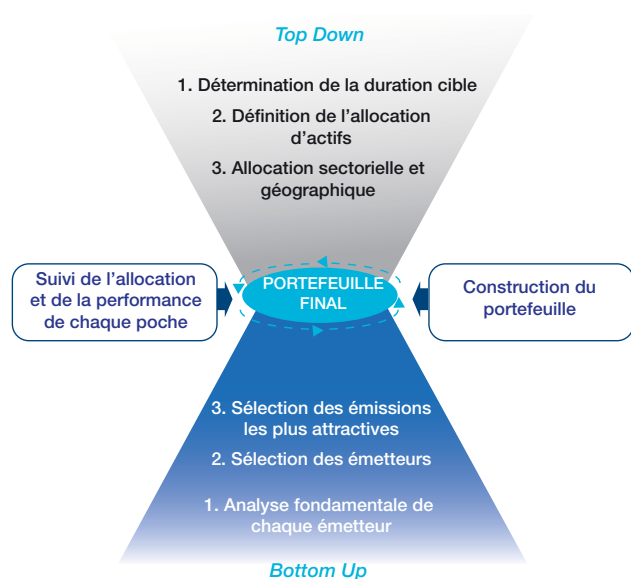
Après une analyse préliminaire de l'environnement macroéconomique, l'équipe de gestion définit les moteurs de performance les plus pertinents au regard des scénarios de marché anticipés. Elle détermine également une allocation sectorielle et géographique sur la base :

- des recommandations des gérants analystes spécialisés par secteur ;
- de notre outil propriétaire d'allocation sectorielle.

### 2. L'approche *Bottom Up* pour sélectionner les émetteurs bénéficiant du meilleur couple rendement/risque

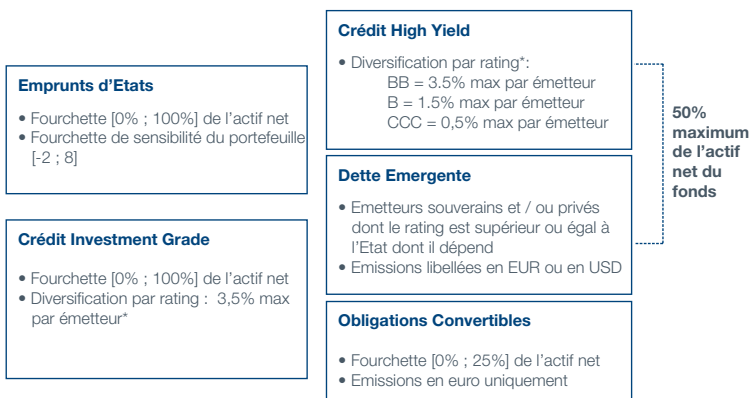
Au sein des différentes classes d'actifs, l'équipe de gestion s'attache à sélectionner les émetteurs présentant une valeur relative supérieure. Ainsi une analyse approfondie du bilan et des risques opérationnels de chaque émetteur est menée au travers :

- d'une grille d'analyse multicritères ;
- de *stress test* des éléments du bilan pour s'assurer de la solidité de l'entreprise ;
- d'un dossier d'analyse synthétisant les évaluations et recommandations.



### 3. Un solide contrôle des risques présent à chaque étape du processus de gestion

• Une gestion diversifiée et encadrée : afin d'éviter une trop forte concentration des risques, la construction du portefeuille repose sur des limites strictes d'investissement spécifiques à chaque classe d'actifs.



• Suivi du portefeuille ligne à ligne (*ex-ante*) : toutes les émissions sont suivies en temps réel via notre outil de prise de profit ou de réduction des risques.

• Contrôle du portefeuille (*ex-ante* et *ex-post*) : des analyses de risque sont menées sur le portefeuille (analyse des sensibilités, analyse des risques relatifs au benchmark et une mesure des risques en absolu).

• Le portefeuille fait également l'objet d'un contrôle de second niveau mené par des équipes indépendantes de la gestion chargées de s'assurer du respect des règles de gestion et des contraintes réglementaires.

## BÉNÉFICIER D'UN SAVOIR FAIRE CONFIRMÉ

Pour mener à bien sa philosophie d'investissement et intervenir efficacement sur les marchés, Edmond de Rothschild Investment Managers s'appuie sur :

**8** professionnels de l'investissement, chacun spécialisé sur un segment particulier du marché obligataire ;

**12** ans d'expérience sur les marchés financiers en moyenne ;

**15** ans d'historique de performance pour chaque expertise obligataire sur la zone euro ;

**1** des gammes de fonds parmi les plus récompensées sur les 10 dernières années.

Edmond de Rothschild Investment Managers, filiale de la Compagnie Financière Edmond de Rothschild, a pour vocation de gérer des actifs et concevoir des solutions qui permettent de diversifier et limiter les risques d'un investissement tout en autorisant sa performance.

Il regroupe des spécialistes des gestions taux et crédit, diversifiée (performance absolue et allocation d'actifs quantitative, multigestion diversifiée, gestion alternative directe), multigestion alternative ainsi que la gestion et les produits structurés.

**Raphaël CHEMLA**, Gérant-analyste obligataire (15 ans d'expérience)



**Depuis 2007** : Edmond de Rothschild Investment Managers, Gérant-analyste obligataire

**2000 - 2007** : Edmond de Rothschild Asset Management, Gérant crédit

**1997 - 2000** : AXA IM, Assistant de gestion

**1995 - 1997** : UAP, Négociateur sur produits obligataires

## CARACTÉRISTIQUES ADMINISTRATIVES

<b>Forme juridique</b>	FCP (UCITS III)
<b>Classification AMF</b>	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
<b>Gestionnaire</b>	EdRIM Gestion
<b>Codes ISIN</b>	Part C : FR0010144675 Part D : FR0010156596 Part I : FR0010833731 Part E : FR0010833723
<b>Affectation des résultats</b>	Parts C, I et E : Capitalisation Part D : Distribution
<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 3 ans
<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Date et heure limites de souscription/rachat</b>	Chaque jour avant 11h
<b>Minimum de souscription initiale</b>	Parts C, D et E : 1 part Part I : 500.000 €
<b>VL d'origine</b>	Parts C et D : 150 € Part I : 10.000 € Part E : 100 €
<b>Indicateur de référence</b>	50% de l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return + 50% de l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return

## TARIFICATION

	<b>Part C</b>	<b>Part D</b>
<b>Comm. de souscription (non acquis au fonds)</b>	3% max.	3% max.
<b>Comm. de rachat</b>	Néant	Néant
<b>Frais de gestion fixes</b>	1,00% (max. TTC)	1,00% (max. TTC)
<b>Comm. de surperformance</b>	15% de la superf. par rapport à l'indicateur de référence	15% de la superf. par rapport à l'indicateur de référence

	<b>Part I</b>	<b>Part E</b>
<b>Comm. de souscription (non acquis au fonds)</b>	Néant	3% max.
<b>Comm. de rachat</b>	Néant	Néant
<b>Frais de gestion fixes</b>	0,40% (max. TTC)	1,20% (max. TTC)
<b>Comm. de surperformance</b>	15% de la superf. par rapport à l'indicateur de référence	Néant

## RISQUES POTENTIELS D'INVESTISSEMENT

Risque de crédit, risque de taux, risque de perte en capital, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de contrepartie, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque accessoire - risque lié aux produits hybrides (obligations convertibles).

Pour connaître la définition exhaustive des risques, se reporter au prospectus disponible sur le site [www.edrim.fr](http://www.edrim.fr) ou sur simple demande au siège social de EdRIM Gestion.

Achévé de rédiger le 07/02/2010.

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.

Source : Edmond de Rothschild Investment Managers. Le présent document à vocation informative, n'est pas contractuel. 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](http://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.

EdRIM Gestion – 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Paris Cedex 08 – Tél. +33 (0)1 40 17 25 25 – Fax +33 (0)1 40 17 23 67

SAS à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 3.000.000 Euros – 437 715 758 R.C.S. Paris – N° TVA FR86437715758

E-mail : [EDRIM\\_Information@lcf.fr](mailto:EDRIM_Information@lcf.fr) – [www.edrim.fr](http://www.edrim.fr)