

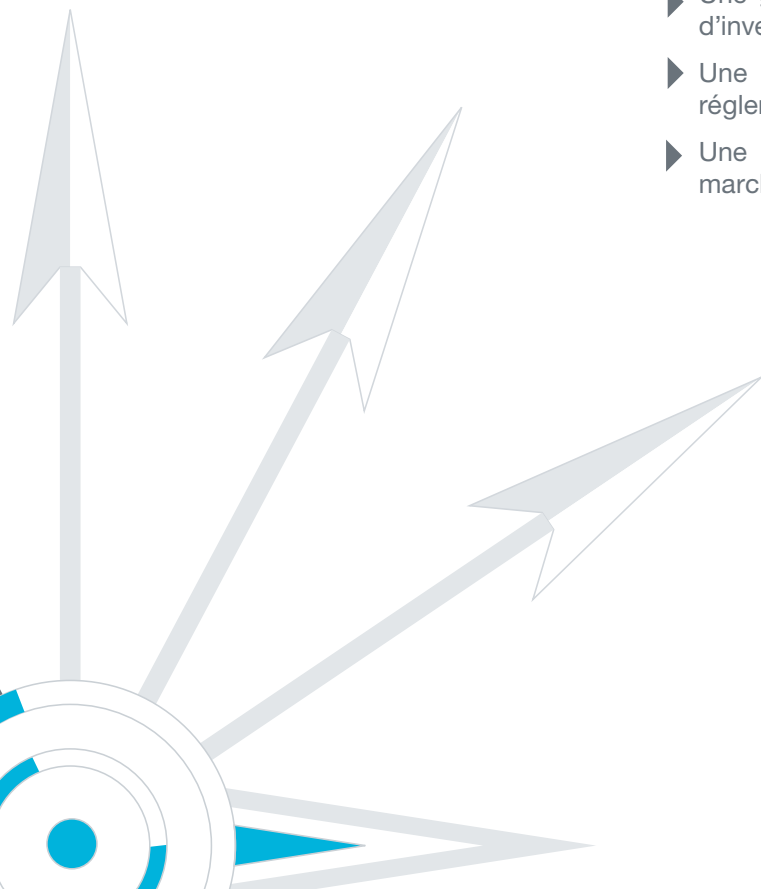
# Saint-Honoré Signatures Financières

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

---

Un fonds opportuniste pour aborder le  
marché des obligations financières

- ▶ Un support de diversification et de dynamisation offrant une exposition globale au marché des obligations financières
- ▶ Une gestion qui vise à saisir les principales opportunités d'investissement de cet univers
- ▶ Une connaissance approfondie de l'environnement réglementaire propre à ce marché
- ▶ Une expertise reconnue depuis plus de 20 ans sur les marchés obligataires



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

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



**EDMOND DE ROTHSCHILD**  
INVESTMENT MANAGERS

# Un fonds opportuniste pour aborder le marché des obligations financières

## UN SUPPORT DE DYNAMISATION ET DE DIVERSIFICATION

Saint-Honoré Signatures Financières est un fonds obligataire qui met en œuvre une gestion active en vue de capter les opportunités du marché des obligations financières internationales.

Le fonds vise à surperformer l'indice Merrill Lynch EMU Financial Corporate, représentatif du marché des obligations financières émises en euro.

Le gérant investit de manière opportuniste sur les émissions les plus porteuses, sans distinction de subordination (Senior, Tier 1 ou Tier 2) ou de notation (Émissions de bonne qualité ou Haut Rendement). En cas d'anticipations défavorables sur le secteur financier, le gérant pourra adopter un positionnement défensif afin de limiter l'impact de la baisse des marchés.

Le fonds est destiné aux investisseurs souhaitant bénéficier d'un support de dynamisation et de diversification de leur portefeuille dans un contexte de taux bas.

## UN CONTEXTE FAVORABLE POUR LE MARCHÉ DES OBLIGATIONS FINANCIÈRES

### • Un environnement réglementaire incitatif

Les principaux axes des réformes à venir tant dans le domaine de l'assurance (Solvency II) que de la banque (Bâle III) visent à mieux encadrer le secteur financier. L'entrée en vigueur de ce nouveau cadre juridique passe notamment par une amélioration des fondamentaux des émetteurs et une réduction des risques (limitation des activités de *trading* pour compte propre, amélioration des ratios de solvabilité...). L'ensemble de ces éléments constituent un facteur positif pour les porteurs de dettes qui bénéficient ainsi de l'assainissement de la classe d'actifs.

### • Des facteurs techniques positifs

Le nouveau cadre réglementaire va inciter les émetteurs financiers à procéder au rappel anticipé de la génération actuelle d'obligations subordonnées. Ces instruments profitent ainsi progressivement, d'un effet de rareté, qui se traduit par une pression à la hausse sur les prix.

Dans un contexte de taux bas les obligations financières constituent un support de dynamisation dans une allocation d'actifs globale. Les obligations hybrides offrent notamment des rendements élevés en contrepartie d'un niveau de risque supérieur.

## UNE GESTION FONDÉE SUR 3 SOURCES DE VALEUR AJOUTÉE

### • Une bonne connaissance de l'environnement réglementaire

Le contexte réglementaire qui régit le secteur financier reste complexe à appréhender. Les clauses définies par les émetteurs sont nombreuses. Investir sur ces titres présentent donc un certain nombre de risques spécifiques dont nous tenons compte lors de nos investissements. C'est à ce titre que nous disposons d'un outil de valorisation propriétaire qui nous permet de mesurer l'impact de ces éléments sur la valeur des émissions.

### • Une analyse approfondie des émetteurs

Le secteur financier, sensible aux problématiques liées à l'économie, requiert une étude minutieuse des émetteurs. Les performances des émissions affichent en effet de fortes dispersions. Nous avons mis en place un processus d'investissement reposant sur plusieurs niveaux d'analyse (le pays, l'émetteur et l'émission ainsi que la réglementation qui apparaît comme un thème transversal) afin de mieux appréhender les risques inhérents à ce secteur.

### • Une allocation dynamique du portefeuille

Le gérant alloue de manière dynamique le portefeuille dans le but de l'adapter aux différents contextes de marché. En cas de situation défavorable, le fonds pourra notamment se repositionner sur les segments les moins risqués du marché obligataire, voire privilégier les titres de créances court terme. La flexibilité est en effet l'une des clefs de voûte de notre gestion sur ce segment fortement soumis aux aléas réglementaires et aux cycles économiques.

## EN BREF...

- Un fonds spécialisé sur les obligations du secteur financier
- Une alternative au marché actions du secteur financier
- Une allocation dynamique du portefeuille sur les différents segments
- Une connaissance approfondie de l'environnement réglementaire
- Une expertise reconnue depuis plus de 20 ans sur les marchés obligataires
- Le marché des obligations financières comporte un certain nombre de risques spécifiques et peut s'avérer plus volatil dans certains contextes de marché

*Un support de  
diversification et  
de dynamisation  
offrant une exposition  
globale au marché des  
obligations financières*

## UN PROCESSUS DE GESTION COMBINANT APPROCHE TOP-DOWN ET BOTTOM-UP

Le processus de gestion que nous mettons en oeuvre mêle à la fois approches *Top-Down* et *Bottom-Up*.

L'approche *Top-Down* vise essentiellement à procéder à une analyse du pays et du secteur de l'émetteur dans le but notamment :

- de dresser un bilan de la qualité intrinsèque du secteur financier local
- de déterminer s'il faut privilégier les assurances ou les bancaires ou encore investir sur les deux segments.

L'approche *Bottom-Up* a pour objectif d'analyser de manière approfondie l'émetteur et l'émission.

Pour l'émetteur nous réalisons :

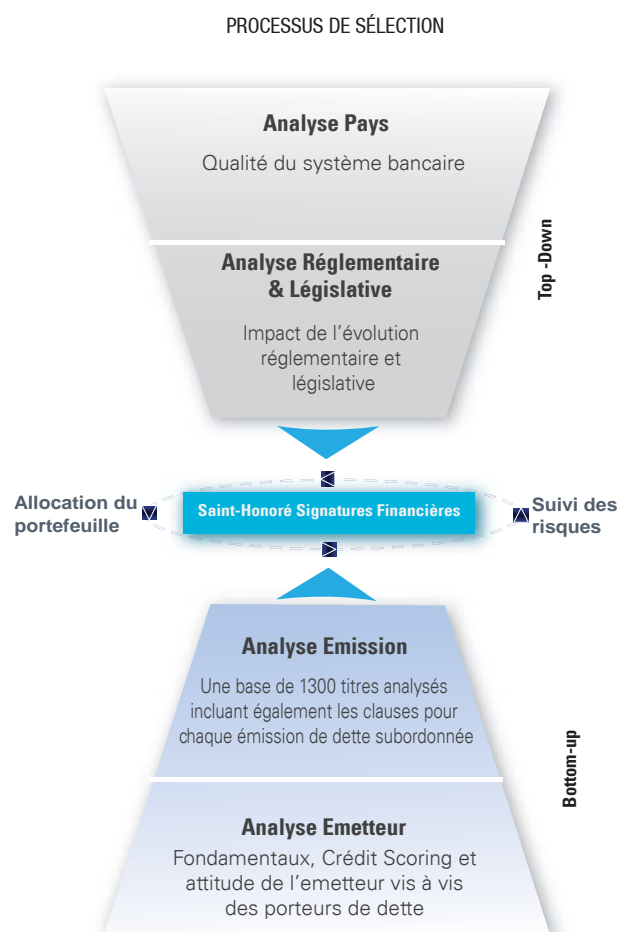
- une étude approfondie des fondamentaux (ratio de solvabilité, ratios opérationnels, dynamisme de l'activité et caractère systémique de l'entité)
- une analyse de l'attitude de l'émetteur vis à vis des porteurs de dette (respect des paiements de coupons par exemple).

Concernant l'émission, nous nous focalisons sur les caractéristiques intrinsèques. Nous portons une attention toute particulière aux clauses liées à l'optionnalité. Nous évitons les cas les plus complexes pour n'investir que dans les titres que nous parvenons à valoriser.

La réglementation est un facteur exogène dont nous tenons compte à chaque étape de notre analyse.

## UN CONTRÔLE DES RISQUES PRÉSENT À CHAQUE ÉTAPE DU PROCESSUS DE GESTION

- **Diversification du portefeuille.** La construction du portefeuille repose sur des limites strictes d'investissement par émetteur pour assurer une bonne diversification du fonds.
- **Suivi du portefeuille ligne à ligne.** Toutes les émissions sont suivies via notre outil de prise de profit et de réduction des risques.
- **Contrôle du portefeuille (ex-post).** Des analyses de risque sont menées régulièrement sur le portefeuille : analyse des sensibilités, analyse des risques relatifs au benchmark et mesure des risques en absolu.



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.

**Julien de SAUSSURE**, Co-gérant du fonds Saint-Honoré Signatures Financières  
(7 ans d'expérience)



**Depuis 2009** : Edmond de Rothschild Investment Managers, Co-gérant du fonds Saint-Honoré Active Stratégies

**2006 - 2009** : Edmond de Rothschild Investment Managers, Gérant-Analyste de fonds alternatif

**2004 - 2006** : Deutsche Bank, Analyste en fusions – acquisitions

**2003 - 2004** : EADS, programme « Corporate Young Manager » (France, Allemagne)

**Raphaël CHEMLA**, Co-gérant du fonds Saint-Honoré Signatures Financières  
(15 ans d'expérience)



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

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

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

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

## CARACTÉRISTIQUES ADMINISTRATIVES

Forme juridique	FCP (UCITS III)
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Gestionnaire	EdRIM Gestion
Codes ISIN	Part C : FR0011034495 Part I : FR0010584474 Part S : FR0011034560
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement recommandée	Supérieure à 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Date et heure limites de souscription/rachat	Tous les jours avant 11 heures
Minimum de souscription initiale	Part C : 1 part Part I : 500 000 EUR Part S : 10 000 000 EUR
VL d'origine	Part C : 100 € Part I : 1 000 000 € Part S : 1 000 €

## TARIFICATION

	Part C	Part I
Comm. de souscription (non acquise au fonds)	3% max.	Néant
Comm. de rachat	Néant	Néant
Frais de gestion fixes	1,20% (max. TTC)	0,60% (max. TTC)
Frais de gestion variables	20 % de la surperformance annuelle par rapport à l'indicateur de référence	

	Part S
Comm. de souscription (non acquise au fonds)	Néant
Comm. de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	0,45% (max. TTC)
Frais de gestion variables	20 % de la surperformance annuelle par rapport à l'indicateur de référence

## RISQUES POTENTIELS D'INVESTISSEMENT

Risque de perte en capital, risque sectoriel, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risques liés à l'investissement sur les marchés émergents, risque de liquidité, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risques accessoires : risque de change, risque action.

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 14/04/2011. 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. Le présent document à vocation informative, n'est pas contractuel. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document 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.