



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

6 avril 2018



Guillaume Rigeade

*Gérant allocataire, gérant du fonds EdR Fund Bond Allocation
Edmond de Rothschild Asset Management*

MARCHÉS DE TAUX : NE PAS INVESTIR PAR OBLIGATION

- Le marché obligataire reste un outil de diversification nécessaire
- La sélectivité est la clé pour saisir les opportunités
- Une approche active et flexible apporte une réponse adaptée aux nouveaux défis

Les marchés obligataires, de plus en plus compliqués à appréhender, sont entrés dans une phase de transition marquée par une normalisation des politiques monétaires. La performance de la classe d'actifs depuis 2008, soutenue principalement par la baisse des taux, ne sera pas répliquable sans une gestion active et flexible. Des opportunités restent à saisir grâce à une sélection plus rigoureuse de l'ensemble des instruments offerts au sein du monde obligataire.

LE RETOUR DE LA VOLATILITÉ IMPOSE UNE GESTION ACTIVE

Les marchés obligataires présentent quelques défis à relever : particulièrement chers, ils offrent un rendement très modéré, ce à quoi il faut ajouter le risque de remontée des taux. Loin d'être injustifiée, la cherté de la classe d'actifs s'explique par les politiques monétaires extrêmement accommodantes et l'amélioration des données macroéconomiques. Dans la zone euro, la croissance accélère. Le PIB a augmenté de +2,3% au cours de l'année 2017 contre +1,8% en 2016¹. En outre, les taux de défaut des entreprises s'affichent à des niveaux historiquement faibles. Outre-Atlantique, l'élection de Donald Trump n'a pas freiné les investissements qui devraient continuer de s'accroître grâce à la réforme fiscale.

¹ Source : Eurostat, Commission Européenne au 07/03/2018.



L'environnement économique au beau fixe invite les banques centrales à reconsidérer leurs politiques accommodantes et mettre progressivement fin à leurs mesures de soutien. Les trois voire quatre remontées de taux aux Etats-Unis anticipées par le consensus pour cette année témoignent de la vigueur de l'économie américaine. Sur le Vieux Continent, la Banque centrale européenne (BCE) amorce une réduction de son stimulus en ralentissant le rythme de ses achats d'actifs. Elle pourrait également décider d'augmenter ses taux directeurs à partir de l'an prochain.

En parallèle, les remous sur les marchés imposent une forte diversification. Les investisseurs observent un retour de la volatilité sur le front des actions. De plus, les liquidités continuent, en Europe, de présenter des taux négatifs, tandis que les investissements alternatifs n'offrent pas tous une liquidité adaptée. Se priver d'une allocation obligataire dans un portefeuille reviendrait donc à faire l'impasse sur différents moyens de bénéficier de la reprise de l'économie mondiale.

DES OPPORTUNITÉS À DÉTECTER

La classe d'actifs obligataire continue d'offrir des opportunités qu'il faut savoir détecter, grâce à une connaissance précise de cet univers ainsi qu'une forte réactivité dans la gestion. Le marché ne se résume pas à un seul type d'obligations. Il existe des instruments mieux adaptés que d'autres à un contexte de remontée des taux. Le segment du crédit, plus particulièrement le haut rendement européen, bénéficie de l'amélioration des fondamentaux des entreprises. La dette subordonnée financière, dont l'environnement fondamental (baisse des créances douteuses) et le cadre réglementaire s'améliorent, reste attractive. Dans le cadre d'une remontée des taux, elle devrait mieux se comporter que les autres compartiments obligataires car la profitabilité des banques (et donc leur risque de crédit) progresse.

Les pays périphériques de la zone euro, tels que le Portugal, la Grèce ou encore Chypre, présentent un intérêt. Grâce à l'amélioration de la dynamique économique et la réduction des risques politiques, certains d'entre eux ont vu leur note relevée par les principales agences de notation (Moody's a par exemple augmenté la note de la Grèce de Caa2 à B3 avec une perspective positive en février 2018). La dette émergente, les obligations indexées à l'inflation européenne et le crédit Investment Grade américain méritent aussi l'attention des investisseurs qui doivent néanmoins se montrer sélectifs.

GÉRER ACTIVEMENT LA SENSIBILITÉ AUX TAUX

Développant une approche flexible et dynamique, le fonds Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation, géré par Guillaume Rigeade et Eliezer Ben Zimra, apporte une réponse adaptée pour tirer parti de marchés obligataires mouvementés. La flexibilité du fonds s'exprime à plusieurs niveaux. Tout d'abord, les gérants disposent d'une grande liberté en matière de pilotage de l'exposition aux taux d'intérêt, atout majeur dans un contexte d'une remontée attendue. Avec une sensibilité allant de -2 à 8, les mouvements de taux deviennent une source d'opportunités. Le fonds est aussi flexible en termes d'exposition, puisqu'il dispose de bornes d'investissement larges sur différents segments obligataires. Il peut investir dans de la dette souveraine, dans des obligations d'entreprises (Investment Grade ou High Yield), dans des obligations financières, des obligations indexées à l'inflation ou encore dans de la dette émergente. Enfin, la sélection des émetteurs repose sur les expertises de vingt gérants obligataires sur les différents segments. Le choix des obligations leur est délégué. Ainsi, le fonds bénéficie d'une double expertise (approche *top down* et *bottom up*) sur les marchés obligataires.

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD
Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com



Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation affiche désormais plus de deux milliards d'euros² d'encours sous gestion avec une base d'investisseurs diversifiée et internationale, acquis grâce à la régularité des performances passées. Le fonds présente une performance annualisée de +4,3%³. En 2018, la performance reste positive malgré les forts mouvements de taux observés depuis le début de l'année. Enfin, la volatilité reste contenue : sur un an et trois ans, elle atteint respectivement 1,45% et 3,8%⁴. Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation se présente comme une solution attrayante pour s'exposer aux marchés obligataires en déléguant à des professionnels des marchés l'allocation, la sélection de titres et la gestion de la sensibilité.

Les performances et la volatilité passées ne préjugent pas des performances et volatilité futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en France. **Principaux risques d'investissement du fonds** : ce fonds est noté en catégorie 3, en ligne avec la nature des titres et les zones géographiques présentées dans la rubrique «objectifs et politique d'investissement» du document d'informations clé pour l'investisseur (DICI). Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion. Risque de perte en capital, risques liés à l'investissement sur les marchés émergents, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs, risque lié à l'engagement sur des contrats financiers et risque de contrepartie.

Avril 2018. **AVERTISSEMENT** : Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'EdRAM sur les marchés, leur évolution, compte tenu du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet "Fund Center" ou gratuitement sur simple demande. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

² Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données au 29 mars 2018. Encours du fonds : 2,17 milliards €.

³ Données au 29/03/2018 depuis la date de changement de l'équipe de gestion le 14/02/2013.

⁴ Données de performance au 29/03/2018 obtenues pour la part A-EUR. Performance cumulée du fonds depuis le changement de l'équipe de gestion (14/02/2013) : +23,95%. Performance cumulée sur 5 ans de la part A-EUR : +23,90%. Données de la volatilité de la part A-EUR au 29/03/2018. Volatilité de la part A-EUR : 1,45% sur 1 an et 3,8% sur 3 ans. Source : Edmond de Rothschild Asset Management.

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com

**DISTRIBUTEUR GLOBAL :**

Edmond de Rothschild Asset Management (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08
Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 11 033 769 euros
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332 652 536 R.C.S. Paris
Tél : +33 (0)1 40 17 25 25 - Fax : +33 (0)1 40 17 24 42
www.edram.fr

SOCIETE DE GESTION :

Edmond de Rothschild Asset Management (LUXEMBOURG)
16, Boulevard Emmanuel Servais, L – 2535 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
T. +352.24.88.1 – F. +352.24.88.84.02
www.edram.lu

DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE :

Edmond de Rothschild Asset Management (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08

A propos du groupe Edmond de Rothschild

Maison d'investissement audacieuse fondée sur l'idée que la richesse doit servir à construire demain, Edmond de Rothschild est un groupe familial indépendant, spécialisé dans la Banque Privée et la Gestion d'actifs. Dans toutes ses activités, le Groupe privilégie des stratégies audacieuses et des investissements de long terme, ancrés dans l'économie réelle - infrastructure, santé, biotechnologie, investissement à impact. Fondé en 1953, le Groupe est dirigé depuis 2015 par la baronne Ariane de Rothschild en tant que Présidente du Comité Exécutif. Le Groupe compte € 156 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 2 600 collaborateurs et 27 implantations dans le monde au 31 décembre 2017. Il est également présent dans les métiers de Corporate Finance, de Private Equity et d'Administration de Fonds.

Edmond de Rothschild Asset Management se positionne comme un acteur multi-spécialiste. Il s'appuie sur des segments d'expertise reconnus, comme la gestion actions (européennes et américaines), la dette d'entreprises, la multigestion, l'overlay, l'allocation d'actifs ou encore la gestion quantitative.

En Asset Management, le groupe Edmond de Rothschild totalise 65 milliards d'euros d'encours sous gestion au 31 décembre 2017 et 440 collaborateurs dont 100 professionnels de l'investissement.



Retrouvez le groupe Edmond de Rothschild sur Twitter : [@EdeRothschild](https://twitter.com/EdeRothschild) ou vers le lien <https://twitter.com/EdeRothschild>

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com