

FONDS SYSTÉMATIQUES

Edmond de Rothschild accélère sur les fonds Quam

» Le gestionnaire intègre les produits quantitatifs Quam dans sa nouvelle Sicav luxembourgeoise EDR Fund

» Ils seront désormais distribués activement dans toute l'Europe et principalement en France, en Allemagne et en Suisse

par **FRANCK JOSELIN**

 @FranckJoselin
+ E-MAIL fjoselin@agefi.fr

Si la gamme Quam de fonds diversifiés est loin d'être nouvelle – elle utilise une stratégie créée il y a 16 ans –, elle va maintenant connaître un nouvel essor. Alors que ces fonds étaient jusqu'à présent commercialisés dans une Sicav luxembourgeoise de seulement trois compartiments (comprenant uniquement les trois produits de la gamme), ils vont être maintenant intégrés à la nouvelle Sicav luxembourgeoise du groupe (dont le nom générique est EDR Fund) et pourront ainsi bénéficier de tous les contrats de distribution qu'Edmond de Rothschild pourra nouer avec les distributeurs.

La stratégie, qui totalise déjà 1,2 milliard d'euros sous gestion sous la marque Rothschild et plus de 3 milliards d'euros en prenant en compte les différents produits de marque



Mathieu Gilbert,
directeur des gestions quantitatives et overlay

blanche, va donc maintenant être distribuée encore plus activement auprès de la clientèle française. « *L'intégration de la gamme Quam dans la Sicav luxembourgeoise EDR Fund nous permet de proposer ces produits en France – mais aussi en Suisse ou en Allemagne – à de nouveaux clients distributeurs auxquels nous n'avions pas forcément accès* », explique Mathieu Gilbert, directeur des gestions quantitatives et overlay chez Edmond de Rothschild Asset Management.

Le risque au cœur du processus.

Si le gestionnaire veut développer la distribution de ces produits, c'est que « *les investisseurs veulent aujourd'hui non seulement trouver du rendement dans un univers de taux bas, mais aussi – et surtout – maîtriser leur risque* ». Et la maîtrise du risque est justement

un des fondements des produits de cette gamme. « *Les fonds Quam ont avant tout comme objectif de respecter une limite de volatilité fixée (5, 10 et 15 % selon les produits). Notre travail consiste à maximiser ensuite leur performance sans dépasser ces limites* », explique le gérant. Ce n'est donc pas un hasard si l'équipe qui gère ce fonds est la même que celle proposant des solutions dites « *overlay* », c'est-à-dire venant s'ajouter aux gestions traditionnelles afin d'en limiter les risques.

Univers d'investissement large.

Le processus de gestion de la gamme Quam s'appuie sur une méthodologie exclusivement quantitative. Son univers d'investissement est constitué de 1.200 fonds (dont environ une centaine d'ETF) sur toutes les classes d'actifs (actions, monétaire, produits de taux...) de toutes zones géographiques et gérés à partir de stratégies dites « *longues* ». « *Nous n'intégrons pas, dans nos fonds, de produits alternatifs ou utilisant, dans leur processus de gestion, des techniques de vente à découvert pour les fonds actions* », précise Mathieu Gilbert.

Après avoir identifié cet univers, la seconde étape consiste, pour le gérant, à construire 20 portefeuilles diversifiés, intégrant chacun une soixantaine de produits. « *Chaque fonds sous-jacent est présent dans un seul portefeuille. Seuls les ETF peuvent être présents dans plusieurs d'entre eux. Nous obtenons donc des portefeuilles diversifiés – représentatifs du monde financier traditionnel – dont la corrélation reste proche, mais constitués de*

CARACTÉRISTIQUES

Pour les fonds EDR Fund Quam 5

- » **Code Isin** : LU1005537912 (Part A en euros)
- » **Frais de gestion** : 1 %
- » **Droits d'entrée** : 5 % max. (0,5 % max. à la sortie)
- » **Commission de surperformance** : 15 % de la surperformance par rapport à l'Euribor 1 mois, avec *high water mark*
- » **Profil de rendement et de risque** : 4 (sur une échelle allant de 1 à 7, 7 étant le plus risqué)

véhicules différents », observe Mathieu Gilbertt.

Ensuite, pour chacun des 20 portefeuilles, le gérant applique un filtre pour n'y conserver que les fonds (ou les ETF) présentant une tendance positive sur les derniers mois. A partir de cette liste réduite, il construit 20 portefeuilles optimaux (avec les méthodes traditionnelles d'optimisation de portefeuille développées par Harry Markowitz dans les années

50) pour chaque niveau de volatilité maximal qu'il s'est fixé. Enfin, le gérant agrège tous les portefeuilles optimisés présentant le même niveau de risque dans un seul et même fonds. Ainsi, le fonds Quam 5 est composé de 20 portefeuilles optimisés avec chacun une volatilité maximale de 5.

Lissage dans le temps. Une des originalités de cette gamme tient aussi au fait que si le gérant, dans les fonds

Quam, agrège bien 20 portefeuilles, il n'intervient, sur chacun d'entre eux, qu'une fois par mois. Ainsi, ce n'est qu'au bout de 20 jours ouvrés que tous les portefeuilles du fonds auront été revus.

« Chaque jour de Bourse, nous intervenons sur un vingtième du fonds. Cela nous permet de lisser les à-coups de marché et de ne pas réagir trop brutalement à un événement ponctuel », explique le gérant. **a**

PETITES CAPITALISATIONS

Amundi revoit sa gamme actions

» La société de gestion a rationalisé sa gamme de produits actions. Dans le même temps, le fonds de petites capitalisations du groupe devient éligible au nouveau dispositif PEA-PME

par FRANCK JOSELIN

 @FranckJoselin
+ E-MAIL fjoselin@agefi.fr

Il n'y a pas que les petites sociétés de gestion indépendantes qui voient dans le nouveau plan PEA-PME un moyen de réconcilier les investisseurs particuliers français avec les actifs risqués. Amundi, le géant français de la gestion d'actifs (avec près de 780 milliards d'euros sous gestion, dont 172 milliards pour le compte de particuliers), met aussi aujourd'hui en avant son fonds de petites capitalisations, Amundi Actions PME. Ce nouveau produit, issu de la transformation de Amundi Small Cap Euro, s'inscrit dans l'opération de simplification des gammes du groupe.

Marques distinctes, fonds unique. Aujourd'hui, l'offre PEA et PEA-PME d'Amundi est constituée de seulement trois fonds : Amundi Actions France, Amundi Actions Europe et Amundi Actions PME. Si chaque enseigne distribuant les produits du groupe peut disposer d'une marque propre, ce seront finalement les mêmes fonds – parfois clonés ou gérés avec la technique de

fonds maîtres/nourriciers – qui seront distribués.

Des adaptations à la marge.

Pour le gestionnaire, la gestion des petites capitalisations n'est pas nouvelle, le fonds Amundi Small Cap Euro ayant été créé en 1994. Et seuls quelques aménagements ont été effectués à la marge pour qu'il puisse répondre aux exigences du PEA-PME pour lequel les décrets d'application ont été publiés le 5 mars dernier au *Journal officiel*.

Si le gestionnaire évalue l'univers d'investissement total sur lequel il pourrait investir dans le cadre du fonds PEA-PME à environ 2.000 valeurs, plusieurs filtres supplémentaires liés à la liquidité ou la taille des entreprises sont appliqués sur son produit. Amundi se limite donc aux 500 sociétés dont la capitalisation reste supérieure à 50 millions d'euros et dont le volume d'échanges d'actions totalise plus de 100.000 euros par jour.

Le processus de gestion reste classique pour ce type de produit et se concentre sur le choix de valeurs (le stock-picking). La société met en avant, sur ce point, la force que lui confère son statut de plus grande

CARACTÉRISTIQUES

- » **Code Isin** : FR0011556828
- » **Frais de gestion** : 1,8 %
- » **Droits d'entrée** : 2,5 %
- » **Commission de surperformance** : néant
- » **Echelle de rendement et de risque** : 6 (sur une échelle allant de 1 à 7, 7 étant le plus risqué)

« Un fonds d'actions reste destiné à une clientèle patrimoniale qui a les moyens de prendre un peu de risque »

société de gestion européenne. « Il est indispensable, pour les fonds de petites et moyennes capitalisations, de rencontrer les dirigeants des sociétés. Or, cela est facilité par notre taille importante », déclare Eric Turjeman, directeur adjoint du métier Actions chez Amundi.

Clientèle patrimoniale. Amundi Actions PME totalise aujourd'hui 80 millions d'euros d'encours – qui proviennent de l'ancien fonds Amundi Small Cap Euro – et, bien qu'il soit largement distribué, le gestionnaire n'a pas voulu se fixer d'objectifs de collecte. Même s'il estime depuis plusieurs mois déjà que la conjoncture se prête à un retour sur les actions, Yves Perrier, le directeur général d'Amundi, est bien conscient qu'« un fonds d'actions reste destiné à une clientèle patrimoniale qui a les moyens de prendre un peu de risque ». **a**