

16 Juillet 2020

VONTOBEL ABSOLUTE RETURN BOND

Code ISIN : LU0278087514

Société de Gestion : Vontobel AM


Un fonds obligataire face à un environnement de taux indécis

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
Tel. +33 (0)3 88 24 22 42
analyses@figalile.com

 CONTEXTE DE LA DÉCISION

Alors que les économies mondiales se redressent plus rapidement que prévu, soutenues par les campagnes de vaccinations et les forts soutiens budgétaires et monétaires, les marchés portent leur attention sur les réactions des banques centrales. En effet, la robustesse des indicateurs macroéconomiques (PMI, inflation, croissance...) pourrait engendrer une politique plus stricte que ces dernières années. C'est dans ce contexte de bascule des politiques monétaires que nous nous intéressons à Vontobel Absolute Return Bond, directement impacté par une plausible remontée des taux.

 LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Si 2016 (année de transition des équipes de gestion) s'est révélée être compliquée pour le fonds par rapport à ses concurrents, ce dernier fait bonne figure depuis 2017, en se plaçant chaque année dans le premier tiers d'un point de vue performance. Depuis le début de l'année, la performance évolue dans la moyenne de ses comparables, reprenant son souffle après deux années de belle progression (+7.25% en 2019 et +5.86% en 2020). Léger bémol, la stratégie fait partie des plus volatiles et affiche un Max Drawdown parmi les plus élevés de sa catégorie. Cependant, cette prise de risque semble maîtrisée et justifiée par la performance : le ratio de Sharpe du fonds Vontobel Absolute Return Bond est sur le podium les 1, 3 et 5 dernières années.

 LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Epaulée par deux analystes parmi une équipe fixed income de 30 personnes, l'équipe de gestion est composée depuis septembre 2016 de Ludovic Colin et Hervé Hanoune. Le fonds obligataire investit sur l'ensemble de l'univers fixed income (pas de restriction de marché, classe d'actif, horizon d'investissement...) et ce de manière agnostique. Les gérants recherchent des valeurs au meilleur rendement, via une approche facteur de risque. Ainsi, la stratégie vise une volatilité comprise entre 1% et 3%, une VaR max de 8% et une duration allant de -3 à +7, tout en étant capable de couper cette dernière à 0 rapidement (en cas de changement brutal de politique monétaire par exemple). Enfin, de par son approche top-down, le fonds s'autorise à prendre des positions *short* afin de se couvrir ou de profiter des événements de marché.

 MOTIVATION DE LA DÉCISION

Face à un environnement inflationniste qui limite les moteurs de performance des fonds obligataires, la stratégie et le positionnement de Vontobel Absolute Return Bond (recherche du meilleur rendement, hausse de la volatilité du portefeuille tout en étant capable de neutraliser le risque rapidement...) offrent un véhicule investi sur la dette intéressant. Nous maintenons ce fonds dans notre *shortlist* avec une décision « conserver ».

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



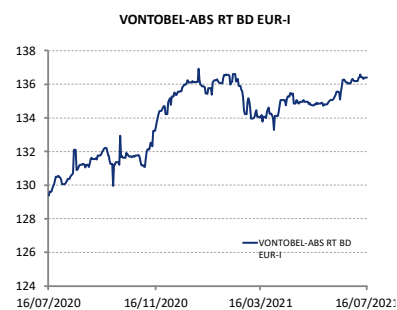
GALILÉE
FUND ADVISOR

Conserver

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 136,4
Actif en millions : 58,18
Devise : EUR
Précédente décision : Acheter

Graphique récent (1 an)



Performances récentes (%)

YTD	+ 0,18
2020	+ 5,86
2019	+ 7,25
2018	- 0,10
2017	+ 0,72
2016	- 1,80

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

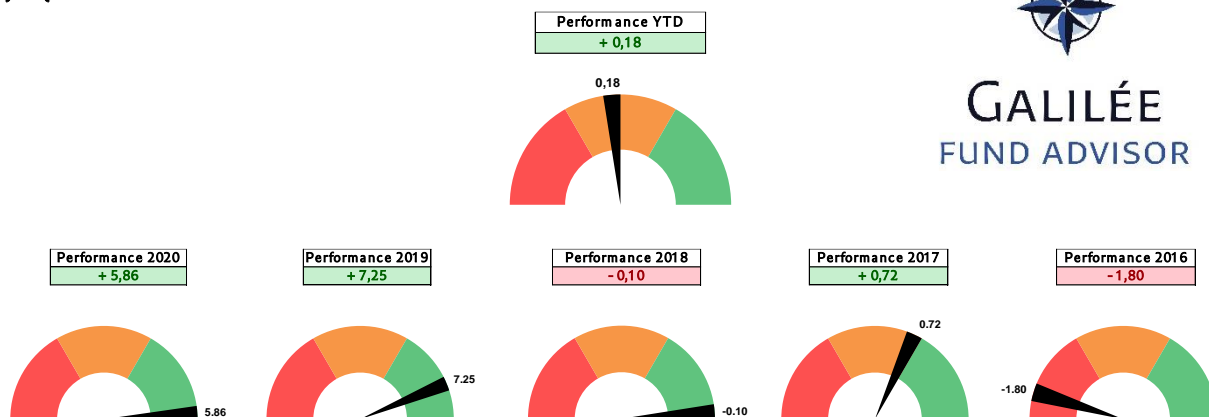
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	3,11
Volatilité 3 ans annualisée	8,28
Sharpe Ratio 1 an	2,04
Sharpe Ratio 3 ans	0,65
Sharpe Ratio 5 ans	0,49



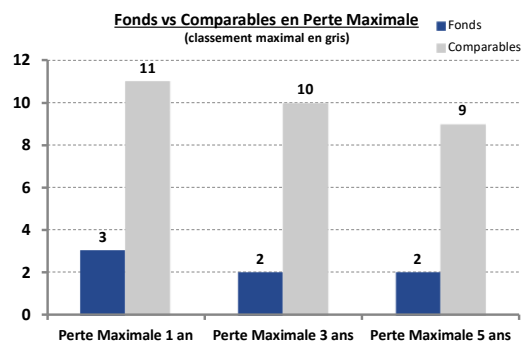
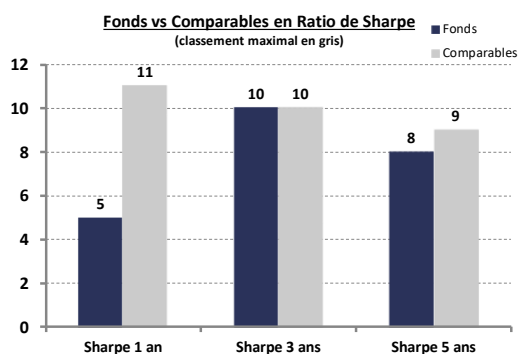
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



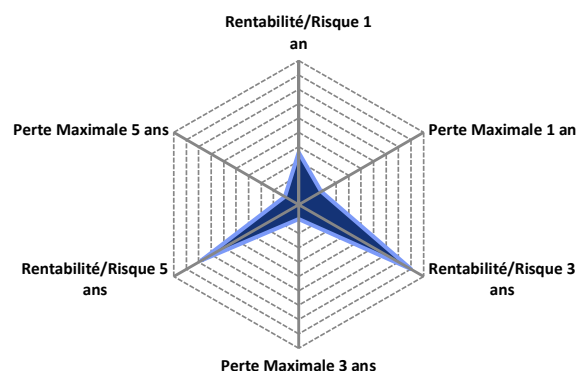
GALILÉE
FUND ADVISOR



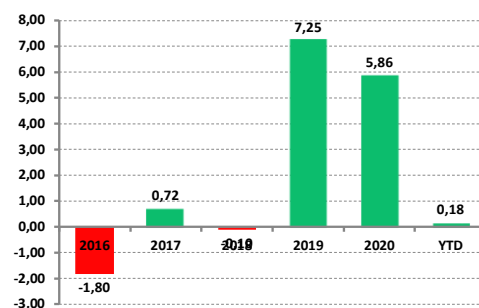
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage

