



Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation

Une gestion flexible face à des dynamiques de marchés contrastées

Depuis le début de l'année, les marchés obligataires évoluent dans un environnement macroéconomique mouvant, marqué par des signaux contradictoires entre les grandes zones économiques. Alors que la Chine était confrontée aux mesures protectionnistes américaines, avec en toile de fond un ralentissement de l'activité économique, l'économie américaine, longtemps perçue comme résiliente, commence à montrer des signes d'essoufflement. Les craintes d'une récession outre-Atlantique se renforcent, alimentées par la perspective d'une baisse de la consommation et une résurgence de l'inflation.

Les investisseurs doivent ainsi composer avec des dynamiques divergentes et une visibilité limitée sur les trajectoires des taux d'intérêt aux États-Unis, rendant, selon nous, les stratégies obligataires flexibles plus pertinentes que jamais.

Une gestion active et flexible pensée pour capter les ruptures de cycle

EdR Fund Bond Allocation est un fonds flexible fondé sur une double approche top-down et bottom-up, qui combine l'analyse macroéconomique et les convictions de l'équipe de gestion sur chacun des segments obligataires. La gestion des risques est par ailleurs rigoureusement encadrée : le risque de change est systématiquement couvert², les dettes à haut rendement et émergentes ne peuvent représenter plus de 50% du portefeuille, et l'exposition aux actions, qui ne peut se faire que par le biais d'obligations convertibles, ne peut excéder 10%.

L'allocation s'articule autour de trois axes principaux³ :

- Une gestion active du risque de taux, avec une sensibilité de portefeuille qui peut varier de -2 à +8 en fonction de la lecture macroéconomique des équipes.
- Un univers d'investissement large, couvrant l'ensemble des segments obligataires : dettes souveraines, émergentes, crédit Investment grade et High Yield, ainsi que les obligations convertibles.
- Une diversification stratégique, avec des positions construites sur des logiques de portage, de duration, de courbe ou de valeur relative, selon les opportunités du moment.

Cette structuration permet au fonds de réagir rapidement à l'évolution des marchés, en ajustant à la fois le profil de taux et l'exposition au crédit.



**Nicolas
Leprince**
Gérant
du fonds¹



**Julien
Tisserand**
Gérant
du fonds

1. L'identité des gérants présentés dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

2. Le risque de change résultant de ces investissements sera systématiquement couvert. Une exposition résiduelle peut toutefois demeurer.

3. Le processus d'investissement décrit ci-dessus intègre différentes contraintes de gestion internes mises en place par l'équipe de gestion. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

COMMUNICATION PROMOTIONNELLE :

Il s'agit d'une communication marketing. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Une stratégie pour affronter les nouveaux (dés)équilibres macroéconomiques

En début d'année 2025, EdR Fund Bond Allocation a profité du portage crédit grâce à une certaine immunité des primes de risque, qui lui a permis de terminer le mois de février en territoire positif, avec une performance de +1,37% pour la part A-EUR⁴.

Cependant, le mois de mars a marqué un point d'inflexion du fait des annonces de tarifs douaniers américains, du virage géopolitique concernant l'Ukraine, et du plan de relance allemand visant à réduire la dépendance aux États-Unis. Ces différents événements ont entraîné une tension significative sur les taux, le taux à 10 ans allemand ayant atteint ponctuellement 2,90%, pour finir le mois à 2,75%⁵. Concomitamment, les incertitudes autour de l'inflation et la croissance américaine ont entraîné une hausse des primes de crédit. La combinaison de ces effets sur les taux et les primes a effacé les gains de janvier et février.

Face aux ajustements significatifs des marchés obligataires, la sensibilité du fonds EdR Fund Bond Allocation a été volontairement abaissée pour s'adapter à un environnement plus volatil et incertain. Elle est actuellement calibrée dans une fourchette de 4 à 5,5 ans, tout en conservant une flexibilité sur la duration pour tirer parti des mouvements de la courbe, notamment les scénarios de pentification. Cela permet de maintenir une exposition aux taux tout en visant une maîtrise des risques.

« Au cours des six derniers mois, la stabilité de l'exposition au crédit a permis de capitaliser sur la performance des segments à bêta élevé à l'instar du High Yield européen, des obligations hybrides d'entreprises, des subordonnées financières et de la dette souveraine émergente. »

Une gestion du crédit prudente⁶

En matière de crédit, EdR Fund Bond Allocation a su tirer parti d'un environnement relativement favorable en Europe. L'assouplissement de la politique monétaire, avec une BCE accommodante, devrait contribuer à atténuer les impacts négatifs sur la croissance à moyen terme, soutenant ainsi le marché européen du crédit.

Il est à noter qu'au cours des six derniers mois, la stabilité de l'exposition au crédit a permis de capitaliser sur la performance des segments à bêta élevé⁷ à l'instar du High Yield européen,

des obligations hybrides d'entreprises, des subordonnées financières et de la dette souveraine émergente. Le segment Investment Grade a, quant à lui, été géré de manière active, avec des prises de bénéfices en fin d'année, suivies d'un retour progressif sur ce segment début 2025⁸.

À l'heure actuelle, nous conservons un biais en faveur des obligations libellées en euro, avec une préférence pour l'Investment Grade et le High Yield européen. L'exposition aux subordonnées financières et aux obligations hybrides d'entreprises a, quant à elle, été sensiblement réduite du fait du resserrement des spreads. Concernant les expositions en dollar, elles restent mesurées et ciblées, concentrées principalement sur la dette souveraine émergente, laquelle est soutenue par la Chine et l'espoir d'une désescalade géopolitique.

Un cadre d'investissement pertinent face à l'évolution du paradigme macroéconomique

EdR Fund Bond Allocation vise à offrir ainsi une réponse adaptée face au changement de paradigme macroéconomique : celle de la diversification et de la gestion active des risques. Cette approche flexible aide le fonds à mieux résister aux éventuels décrochages conjoncturels et de bénéficier des opportunités spécifiques à chaque segment obligataire.

4. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France), données au 31/03/2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance nette annualisée de la part A-EUR du fonds sur 10 ans : 1,45% vs 0,32 pour l'indice 50% Bloom Barclays EuroAgg Treas TR Value EUR +50% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggre Corp TR EUR. Performance de la part A-EUR du fonds à fin février : 1,37% vs 0,65% pour l'indice de référence.

5. Source : Bloomberg, données à fin février 2025.

6. Le processus d'investissement décrit ci-dessus intègre différentes contraintes de gestion internes mises en place par l'équipe de gestion. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

7. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble; un bêta élevé indique une plus grande sensibilité aux mouvements du marché.

8. Le fonds conserve un risque de perte en capital.

La gestion active et la capacité d'ajustement rapide en font ainsi une stratégie intéressante pour les investisseurs en quête de rendement ajusté au risque, bien que la performance du fonds reste tributaire de la justesse des anticipations macroéconomiques et des décisions tactiques prises dans un cadre de marché contraint.

Glossaire

- Les titres Investment Grade sont des obligations classées dans la catégorie « haute qualité » par les agences de notation.
- Le High Yield (Haut Rendement) désigne les obligations d'entreprises présentant un risque de défaut supérieur aux obligations Investment Grade et offrant en contrepartie un coupon plus élevé.
- La sensibilité est un indicateur mesurant l'incidence d'une baisse ou d'une hausse de 1 % des taux sur la valeur du fonds.
- La dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers.
- Le portage est une stratégie obligataire où l'investisseur achète des obligations à rendement élevé tout en finançant cet achat par un emprunt à taux plus bas, profitant ainsi de l'écart de taux.
- La durée d'obligation, ou de tout autre instrument financier à taux fixe, est une mesure de la sensibilité du prix à une variation des taux d'intérêt.
- Une prime de risque désigne la rémunération supplémentaire des investisseurs pour compenser le risque plus élevé associé à un investissement.
- Un spread est la différence entre deux taux d'intérêt, rendements ou prix, souvent utilisée pour évaluer le coût supplémentaire lié à un risque ou une cotation différente.

Caractéristiques du fonds*

Objectif d'investissement : L'objectif du fonds consiste à offrir, sur la période d'investissement, une performance annualisée surclassant son indice de référence composé à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return et à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return. Le fonds est géré activement.

Devise de référence: EUR

Date de création : 30/12/2004

Codes ISIN : Part A : LU1161527038 / Part I : LU1161526816

Frais de gestion maximum : Part A : 0,80% TTC / Part I : 0,40% TTC

Frais de gestion variables : 15% de la surperformance annuelle par rapport à l'indice de référence

Taxe d'abonnement : Part A : 0.05% / Part I : 0.01%

Montant minimum de la souscription initiale : Part A : 1 part / Part I : 500 000 €

Droits d'entrée : Part A : 1% max / Part I : Néant

Droits de sortie : Néant

Indice de référence : 50% de l'indice « Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return » et 50% de l'indice « Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return »

Durée de placement recommandée : > 3 ans

*Les classes présentées dans ce document sont les principales classes en EUR. Le compartiment dispose par ailleurs de classes en USD, GBP et CHF. Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur commercial. Veuillez noter que tous les coûts et toutes les catégories d'actions ne sont pas mentionnés dans ce document. Veuillez vous référer au DIC/prospectus pour plus de détails.

Avertissement

Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisée à la commercialisation en Autriche, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg, Norvège et Portugal. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et aux documents d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Principaux risques du fonds

Indicateur de risque :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Indicateur de risque 2/7. L'indicateur de risque note sur une échelle de 1 à 7 cet OPC. Cet indicateur permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres OPC et la mention d'une catégorie 1 ne signifie pas que l'investissement est dépourvu de risque. En outre, il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Cet indicateur part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'à la fin de la période de détention recommandée de cet OPC. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée de cet OPC. Les risques décrits ci-dessous ne sont pas exhaustifs.

Risque de perte en capital : Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué même si les souscripteurs conservent les parts pendant la durée de placement recommandée.

Risque de crédit : Le risque principal est celui du défaut de l'émetteur, soit au non paiement des intérêts et/ou du non remboursement du capital. Le risque de crédit est également lié à la dégradation d'un émetteur. L'attention du porteur est attirée sur le fait que la valeur liquidative du compartiment est susceptible de varier à la baisse dans le cas où une perte totale serait enregistrée sur une opération suite à la défaillance d'une contrepartie.

Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs : Le compartiment peut investir dans des émissions de pays ou de sociétés notés dans la catégorie non « investment grade » à l'achat selon une agence de notation (notation inférieure à BBB- selon Standards & Poor's ou toute autre notation équivalente attribuée par une autre agence indépendante) ou considérées comme équivalentes par la Société de Gestion. Ces émissions sont des titres dits spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance des émetteurs est plus élevé. Ce compartiment doit donc être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans ces titres. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement/ High Yield » (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque de taux : L'exposition à des produits de taux rend le compartiment sensible aux fluctuations des taux d'intérêt. Le risque de taux se traduit par une baisse éventuelle de la valeur du titre et donc de la valeur liquidative du compartiment en cas de variation de la courbe des taux.

Mai 2025. 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. Le groupe Edmond de Rothschild 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 du groupe Edmond de Rothschild sur les marchés, son évolution et sa réglementation, compte tenu de son expertise, du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. Par conséquent, le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est ainsi 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. L'investisseur doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs de ce produit, y compris en matière de durabilité (si applicable) avant d'investir. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé (DIC) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale, remis avant toute souscription et disponibles en français et en anglais sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet « Fund Center » ou gratuitement sur simple demande. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ce Fonds, conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. Pour les investisseurs de l'UE : Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Vous pouvez obtenir, sur le lien suivant : www.edmond-de-rothschild.com/media/no2ncu1s/edram-luxembourg-en-investors-rights.pdf, un résumé des droits des investisseurs en français et anglais. Pour les investisseurs suisses : Ce document à caractère publicitaire est émis par Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., sise 18 rue de Hesse, 1204 Genève, Suisse, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés financiers (« FINMA »). Les fonds « Edmond de Rothschild Fund » figurant dans ce document sont des compartiments de la SICAV de droit luxembourgeois « Edmond de Rothschild Fund » agréée par la CSSF, et qui ont été approuvés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (la « FINMA ») pour être offerts en Suisse à des investisseurs non qualifiés. REPRÉSENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE : Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. ; Rue de Hesse 18 ; CH - 1204 Genève.

DISTRIBUTEUR GLOBAL ET GESTIONNAIRE FINANCIER
PAR DÉLÉGATION : **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

SOCIÉTÉ DE GESTION : **EDMOND DE ROTHSCHILD**
ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)
4 rue Robert Stumper / LU - 2557 Luxembourg
edmond-de-rothschild.com