

Paris Robeco Explore 2018: Gestion Quantitative

Jeudi 31 mai 2018 s'est tenue à Paris une nouvelle édition du forum sur l'investissement quantitatif organisé par Robeco France. Ce rendez-vous a été l'occasion de revenir sur deux grandes tendances observées ces dernières années, l'essor de la gestion passive et de l'investissement factoriel, et d'approfondir sur les mérites de l'investissement factoriel tant d'un point de vue théorique que pratique. Les investisseurs participants à l'événement, ont ainsi pu profiter de l'éclairage apporté par plusieurs experts sur ce sujet : Jason Hsu, fondateur et CIO de Rayliant Global Advisors, ainsi que David Blitz et Wilma de Groot, respectivement directeur de la recherche quantitative et responsable des stratégies Core Quant chez Robeco. Enfin, Marc Hazan, gérant actions à la division gestion d'actifs cotés chez EDF, et David de Souza, directeur d'investissement du Fonds de Reserve des Retraites, ont également pu partager leurs expériences respectives d'investisseurs, à l'occasion d'une table ronde animé par Grégory Taieb, spécialiste en investissements quantitatifs chez Robeco France.

Jason Hsu - Retour sur les fondamentaux et les enjeux de l'investissement factoriel

Jason Hsu est fondateur et CIO de Rayliant Global Advisors (« RGA »), une société de gestion d'actifs créée à Hong Kong en 2012. Avant d'assumer ses fonctions actuelles, Jason Hsu a cofondé la société Research Affiliates, à l'origine des premiers indices Smart Beta avec notamment les indices RAFI (Research Affiliates Fundamental Index). Il est membre du conseil d'administration de la « Anderson School of Management » à l'UCLA, ainsi que professeur adjoint de finance. Au cours de sa présentation, Jason Hsu s'est attaché à expliquer ce que sont les facteurs en se concentrant sur un petit nombre d'entre eux ayant fait l'objet d'études académiques approfondies. Il a également mis en garde contre les dizaines de facteurs plus exotiques récemment rapportés dans la littérature scientifique et pour lesquels les observations empiriques sont nettement moins convaincantes. Il s'est enfin penché sur les difficultés rencontrées par les investisseurs à l'heure de « timer » leurs expositions aux différents facteurs.

David Blitz - Gestion Quantitative : de la théorie à la pratique

David Blitz, responsable de la recherche quantitative chez Robeco, a été très clair : méfiez-vous des stratégies factorielles génériques. Si la recherche scientifique plaide en faveur de l'investissement factoriel comme une sorte de troisième voie entre la gestion active traditionnelle et la gestion passive, les produits factoriels génériques doivent être considérés avec précaution, a-t-il prévenu. David Blitz a ainsi détaillé les principaux risques associés à ces produits génériques, conduisant souvent à des expositions aux primes de facteurs suboptimales. Il s'est ensuite attaché à expliquer les techniques mises au point par Robeco pour éviter ces différents écueils. La recherche de Robeco, dirigée par David Blitz, permet d'améliorer les stratégies factorielles en proposant une construction de portefeuille et des rebalancements plus efficaces. L'exposition factorielle est optimisée en cherchant à offrir une exposition diversifiée à chacun des facteurs en portefeuille (Faible risque, Momentum, Valorisation et Qualité).

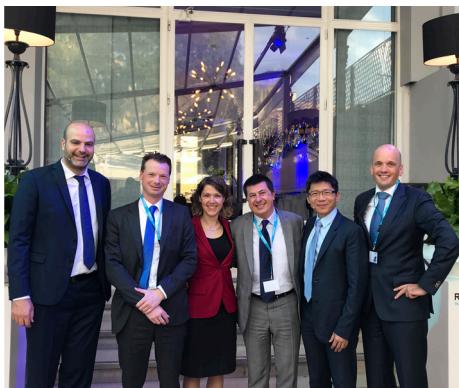


Wilma de Groot - L'Enhanced Indexing : une alternative à la gestion passive associant facteurs & durabilité

Wilma de Groot, responsable de Core Quant Equities chez Robeco, a pour sa part axé sa présentation sur le concept d'indexation améliorée (enhanced indexing). Depuis la crise financière, les stratégies d'investissement passives ont connu un regain de popularité chez les investisseurs. L'Enhanced Indexing constitue une alternative éprouvée aux stratégies passives, en assurant une surperformance stable frais de gestion inclus avec une tracking-error faible. Contrairement aux stratégies passives classiques, l'Enhanced Indexing permet également d'intégrer de façon intelligente les critères de durabilité, a-t-elle expliqué. De plus, l'algorithme de construction de portefeuille exclusif de Robeco est flexible, ce qui lui permet de s'adapter facilement à diverses exigences spécifiques en termes d'univers d'investissement, de profil risque-rendement et de prise en compte de critères de durabilité plus stricts. Avec plus de 55 milliards d'euros d'encours en gestion quantitative, la stratégie Enhanced Indexing de Robeco représente 15 milliards d'euros d'actifs et se décline sur toutes les zones (Global, Emergents, Europe et US).

Panel Investisseurs : Présentation de cas concrets adaptés au marché Français

La table ronde, animée par Gregory Taieb spécialiste en investissements quantitatifs de Robeco France, a été l'occasion pour Marc Hazan, gérant actions à la division gestion d'actifs cotés chez EDF, et David de Souza, directeur d'investissement au Fonds de Reserve des Retraites, d'échanger sur leurs expériences respectives dans le domaine de l'investissement factoriel. Les panélistes ont tout d'abord présenté leurs rôles respectifs dans leurs institutions, puis se sont concentrés sur la présentation de solutions quantitatives chez EDF et/ou FRR. Concrètement, nos deux panelistes ont expliqué comment l'intégration de stratégies quantitatives permet de diversifier et d'analyser les risques dans leurs portefeuilles respectifs. Complémentaires de stratégies fondamentales, les stratégies factorielles peuvent être associées à la politique ESG de l'investisseur. Enfin, nos panélistes ont confirmé que l'investissement factoriel était principalement utilisé sur les marchés actions ou alternatifs. Ceci étant, ce style de gestion s'intègre également parfaitement aux investissements obligataires.



Découvrez les interviews d'experts de l'investissement factoriel [cliquez ici](#)

En savoir sur plus sur nos stratégies quantitatives [cliquez ici](#)

Pour toute information complémentaire, l'équipe de Robeco France est à votre disposition : institutionnels@robeco.com / www.robeco.com/fr