

Les stratégies à faible volatilité en 10 points clés

Pim van Vliet,
Gérant Conservative Equities



Les stratégies à faible volatilité de Robeco, dites « Conservative Equities », ont pour objectif d'obtenir des rendements similaires à ceux des marchés d'actions classiques tout en limitant le risque en période de baisse. Découvrez notre approche en 10 points clés.

1. Les rendements ne sont pas liés aux risques

Les stratégies Conservative Equities de Robeco sont fondées sur une idée révolutionnaire : les rendements ne sont pas proportionnels aux risques pris. Nos stratégies capitalisent sur l'une des plus anciennes anomalies étudiées, celle du faible risque. Elle montre que les actions à faible bêta et à faible volatilité peuvent enregistrer des performances supérieures à long terme à celles des actions classiques. Cette anomalie est visible sur les marchés américains, européens, japonais et des pays émergents.

2. Bénéficier d'une reprise plus rapide en limitant les pertes

Pour tirer parti efficacement de l'anomalie du faible risque, il est nécessaire d'avoir une vue à long terme. Les actions à faible volatilité ont un avantage clé : elles perdent moins dans les phases de repli du marché. En période de rebond, elles ont donc moins de retard à rattraper et les rendements reviennent plus rapidement en territoires positifs. Cela compense le fait qu'elles peuvent être moins performantes que le MSCI World lorsqu'il affiche un rendement supérieur à 15% par an.

En résumé, cette stratégie peut être comparée au Tour de France : pour gagner la compétition, il n'est pas nécessaire d'être le plus rapide à toutes les étapes.

3. Un risque absolu plus faible

L'approche Conservative Equities tient compte du risque de baisse absolu et non relatif. La volatilité historique moyenne est inférieure de plus de 20% à celle de l'indice MSCI World. Pour les investisseurs institutionnels, comme les fonds de pension, cette particularité peut les aider à stabiliser leurs ratios de financement.

4. Créer la tendance

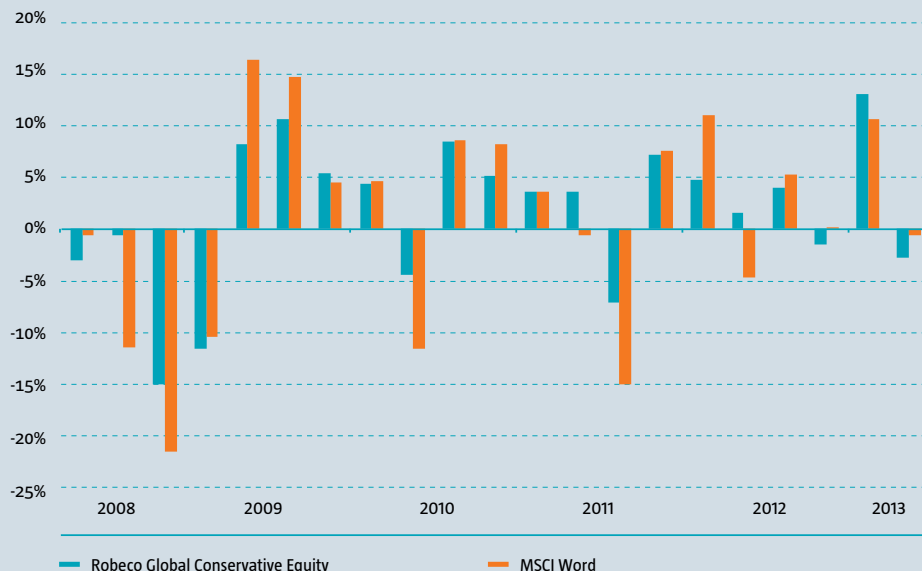
En 2005, personne ne s'intéressait à l'investissement à faible volatilité. Aujourd'hui ces stratégies sont largement entrées dans les mœurs et de nombreux investisseurs allouent une part significative à ces actions. Robeco est l'un des pionniers mondiaux dans ce domaine et nous continuons de jouer un rôle majeur en organisant des séminaires de recherche ou en rédigeant de nombreux articles académiques sur le sujet, par exemple. A fin juillet 2013, le total des actifs gérés dans les stratégies Conservative Equities de Robeco se montait à 5 milliards d'euros.

5. Optimiser les approches existantes

Notre stratégie est en tête du marché car le modèle propriétaire de sélection des actions que nous utilisons nous donne un avantage de taille par rapport aux stratégies génériques. Notre sélection n'est pas seulement fondée sur la volatilité. Nous tenons aussi compte de facteurs comme le risque de faillite de la société, sa valorisation et le sentiment du marché. Cette approche nous distingue de nos concurrents qui se concentrent uniquement sur la volatilité historique. En incluant des facteurs prospectifs, nous réduisons le risque extrême et, en phase de repli des marchés, le potentiel de baisse est limité par rapport à une stratégie traditionnelle. En résumé, l'intégration de facteurs additionnels d'évaluation des actions, comme la valorisation et le sentiment, améliore le profil rendements / risques du portefeuille.

6. Dépasser les stratégies à hauts dividendes traditionnelles

Les actions qui composent notre univers ont un niveau de risque inférieur aux titres classiques tout en distribuant des dividendes relativement élevés. Les entreprises retenues sont souvent actives dans des secteurs stables



“Réduire le risque de perte peut aider à stabiliser le ratio de financement”

Indices - avant le 30 juin 2012 : MSCI World (rendement net) (couvert en euro), après le 30 juin 2012 : MSCI World (rendement net). Toutes les données sont en euro, brutes de frais, sur la base de la Valeur Liquidative. Depuis juillet 2012, l'exposition aux devises n'est plus couverte en euro comme précédemment. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source : Robeco

et matures ; elles sont rentables et, de ce fait, les cours sont peu volatils. Sur le long terme, le réinvestissement des dividendes contribue de manière significative au rendement total.

7. Une large gamme de fonds

Robeco a une grande expérience des stratégies prudentes en général et des stratégies Conservative Equities en particulier. Nous avons lancé la stratégie globale en 2006, celle investie sur le marché européen en 2007 et celle des marchés émergents en 2011. Ces trois stratégies rencontrent aujourd'hui le succès, enregistrant des performances supérieures à celles de leurs indices de référence respectifs avec un risque substantiellement réduit (volatilité).

8. Un outil de diversification

Combiner les stratégies à faible volatilité de Robeco à d'autres stratégies, offre de nombreux avantages aux investisseurs :

- En général, en investissant une large part sur des actions à faible volatilité, la volatilité du portefeuille total est réduite;
- Les stratégies Conservative Equities de Robeco ne suivent pas un indice de

référence pondéré par capitalisations boursières. Le portefeuille est constitué selon une approche purement « bottom-up » de sélection des actions. En conséquence, l'allocation sectorielle et géographique diffère des stratégies traditionnelles suivant un indice de référence. Les investisseurs gagnent donc en diversification.

- Notre approche peut être combinée à une stratégie axée sur les actions à hauts dividendes car ces deux méthodes sont des formes différentes d'investissement factoriel. L'approche « conservative » est une forme d'investissement axée sur la faible volatilité du titre tandis que l'approche « hauts dividendes » est axée sur sa valeur.

9. Investir sur la base de preuves

Les preuves, la gestion intégrée du risque et la prudence sont les piliers de notre philosophie d'investissement. Nous nous sommes construits sur une tradition, héritée dans les années 30 du premier dirigeant de Robeco, Monsieur Rauwenhoff, qui déclarait : « toute stratégie d'investissement doit être fondée

sur des recherches ». Les études financières sont souvent le point de départ de nos projets. Nous tenons également compte des débats académiques en cours. Nos croyances et nos valeurs forment notre identité et notre culture de chercheur-investisseur.

10. Un solide historique depuis la création

Nous avons obtenu de bons résultats depuis le lancement de notre première stratégie en 2006. Les performances ont été intéressantes tant en termes de couple rendements / risques qu'en comparaison à l'indice MSCI World. De fin juillet 2006 à fin juillet 2013, le rendement annuel moyen de la stratégie a été de 6,0 % contre 2,9 % pour l'indice de référence, avec une volatilité annuelle moyenne de 10,9 % (contre 14,1 % pour l'indice).

Intéressés ?

Contactez Robeco France au **01 55 35 47 00**
ou par email institutionnels@robeco.com

Même si les stratégies « conservatives equities » de Robeco ont un risque de volatilité plus faible, les fonds de cette gamme restent exposés aux risques des marchés d'actions et donc à une perte en capital. Pour plus d'information et avant toute décision d'investissement, il convient de se reporter au document d'information clé et au prospectus de l'OPCVM disponible sur www.robeco.fr