

PHILOSOPHIE :

Les gérants traditionnels basent leurs prévisions sur une connaissance approfondie de l'univers d'investissement et des moteurs du marché. Cette information riche et complexe est le plus souvent traitée sous l'influence des biais directionnels, de style, voire émotionnels qui sont propre à chaque organisation et individu.

E-STAR a été créé par des gérants traditionnels expérimentés. Ce modèle s'appuie aussi sur l'analyse fondamentale des valeurs et des facteurs influençant le marché. Cependant, un traitement objectif et systématique de l'information lui permet d'éviter les contraintes et risques précédemment évoqués.

OBJECTIF :

Identifier pour chaque valeur de l'univers d'investissement les divergences entre l'évolution des fondamentaux et le prix. La hiérarchie des valeurs ainsi établie prend également en compte le style d'investissement qui prévaut dans le marché.

PRINCIPES du MODELE :

1- une analyse fondamentale objective et exhaustive:

Les gérants traditionnels cherchent à identifier certaines caractéristiques liées à la qualité, croissance, valorisation et à la dynamique de prix des valeurs. De manière analogue, le modèle **E-STAR** analyse quotidiennement les fondamentaux et prix de chaque valeur;

2- reconnaître le marché tel qu'il est:

Les gérants traditionnels ont un style d'investissement; ils espèrent que le marché se conformera à leur propre rationalité. **E-STAR** n'a pas d'a priori sur les facteurs déterminant les mouvements du marché. Le modèle identifie et s'adapte à une combinaison de facteurs dominants;

3- une approche disciplinée et pragmatique:

Les gérants traditionnels se reposent sur la fiabilité de leurs analyses. **E-STAR** ne fait pas de prévisions précises, les résultats du modèle sont exploités sous forme de classements.

E-STAR :

Un modèle multifactoriel "bottom-up" systématique ,développé en interne:

- ne traite que des informations interprétées rationnellement par les gérants;
- la quintessence du modèle est une analyse objective des fondamentaux des valeurs;
- le modèle identifie et sélectionne les facteurs dominants de manière opportuniste;
- capture pragmatique des écarts entre les fondamentaux et les cours des valeurs;
- faible risque spécifique.

étapes :

1- mise en place des facteurs qui contribuent à la performance ajustée du risque: les facteurs, classiques et développés en interne, sont regroupés en 6 familles de styles;

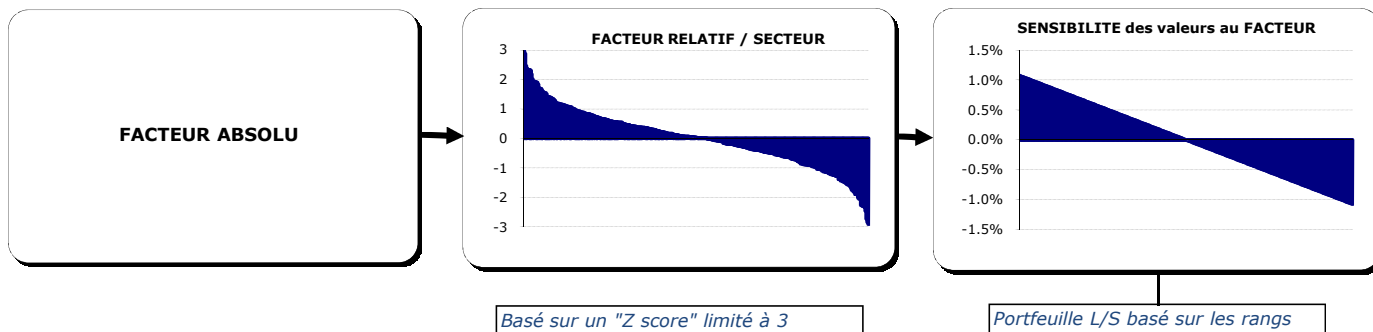
2- classement des valeurs selon chacun des facteurs retenus: utilisation de facteurs relatifs aux secteurs afin d'éviter les comparaisons non pertinentes et les paris sectoriels;

3- pondération des facteurs: optimisation moyenne-variance dynamique qui permet d'identifier un style d'investissement "ex-ante";

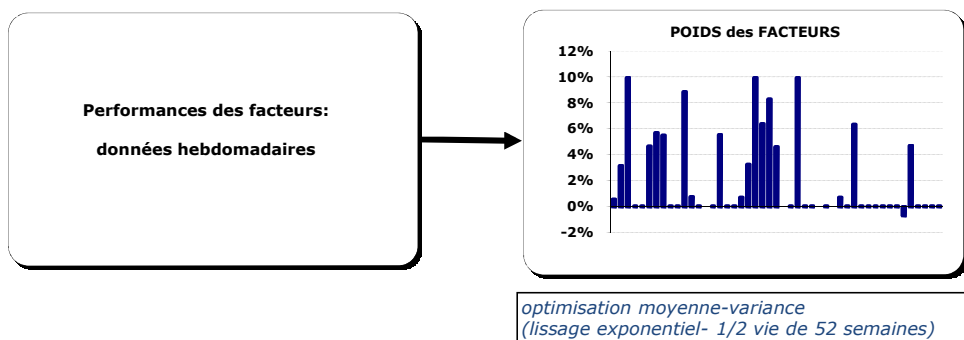
4- calcul de l'alpha par valeur: sensibilité au facteur relatif x poids du facteur;

5- construction du portefeuille: **E-STAR** délivre un "double alpha" utilisable tant en long-only qu'en long/short.

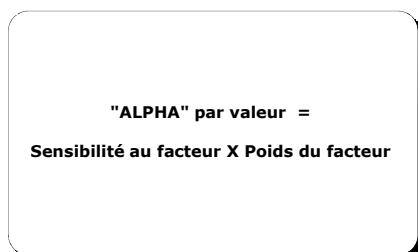
GENERATION d'ALPHA : Construction du modèle



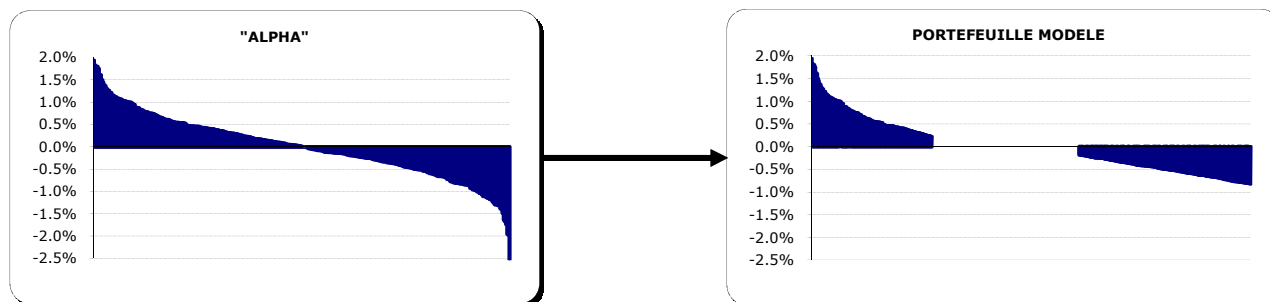
GENERATION d'ALPHA : Combinaison des facteurs



GENERATION d'ALPHA: étape finale



CONSTRUCTION de PORTEFEUILLE - exemple de L/S market neutral



Les pondérations des valeurs sont ajustées au levier et niveau de risque ex-ante désirés

Exposition à 95% de l'alpha de chacune des branches