

**BANQUE DE LUXEMBOURG**  
**FUND RESEARCH**  
**& ASSET MANAGEMENT**  
**MÉTHODOLOGIE**  
**D'INVESTISSEMENT**  
**SÉLECTION DE FONDS DE TIERS**

# Méthodologie d'investissement

## Sélection de fonds de tiers

L'ouverture des portefeuilles aux fonds de tiers vous permet de dynamiser les performances de votre gestion et de bénéficier de l'expertise d'un gestionnaire sur une classe d'actifs spécifique. Le pôle dédié à la sélection des fonds de Banque de Luxembourg Fund Research & Asset Management regroupe les compétences d'analyse et de sélection des fonds au sein d'une entité indépendante. Une équipe d'analystes étudie en permanence un large éventail de classes d'actifs pour sélectionner les meilleurs fonds selon un processus rigoureux, en trois étapes.

### Notre processus de sélection :

#### L'analyse de l'univers des fonds d'investissement a plusieurs objectifs :

- Comprendre les caractéristiques des fonds présents sur le marché
- Identifier les différences qualitatives entre les fonds les plus performants
- Analyser la performance réalisée dans le passé pour extrapoler la performance future
- Assurer le suivi pour garantir la qualité

#### La méthodologie mise en place se divise en 3 parties

1) L'analyse quantitative a pour but d'affiner l'univers d'investissement afin d'identifier les fonds qui correspondent, a priori, aux objectifs fixés.

2) L'analyse qualitative consiste à comprendre le fonctionnement du fonds à travers différents prismes tels que le promoteur du fonds, son équipe de gestion, sa philosophie d'investissement, les moyens et les méthodes mis en œuvre pour la recherche, la construction du portefeuille, le contrôle des risques et la structure des coûts.

3) Le suivi des fonds sélectionnés : les analystes, qui suivent leur évolution et celle de leurs classes d'actifs respectives, rencontrent régulièrement les gestionnaires et ajustent la sélection si le fonds ne répond plus aux critères pré-définis.

#### 1) L'analyse quantitative

Les outils suivants sont utilisés :

##### Screening quantitatif

Etude de la performance, de la volatilité, du ratio de Sharpe, et du classement par quartile

##### Analyse quantitative avancée

###### Analyse de la performance

- Evolution de la performance : visualiser et comparer les performances
- Scatter chart: visualiser pour la classe d'actifs dans son ensemble le rapport entre le risque et la performance
- Polkadot: observer l'évolution du fonds en termes de performances et de risque dans le temps par rapport à son indice de référence
- Consistency Check: observer l'évolution du fonds au sein de sa classe d'actifs

###### Analyse du style d'investissement

- Analyse de régression multiple : analyser dans quelle mesure la performance du fonds peut être expliquée par les mouvements du marché et mettre en lumière le style de gestion
- Etude des alpha / bêta : parvenir à une notion précise du risque pris par le gestionnaire du fonds et de sa capacité à créer de la valeur ajoutée
- Bull and Bear Sensitivity : indiquer la sur/ sous performance absolue et relative du fonds par rapport à son indice de référence dans des marchés haussiers et baissiers

- Excess Return Chart : montrer comment la performance relative mensuelle influence la sur/sous performance globale du fonds par rapport au benchmark

#### 2) L'analyse qualitative

L'attention se concentre tout particulièrement sur les points suivants :

- Promoteur du fonds : composition de l'actionnariat, environnement financier, endettement, track record, ressources, renommée
- Equipe de gestion : historique, localisation, actifs sous gestion, nombre de portefeuilles gérés, domaine de spécialisation, track record, processus de décision
- Philosophie d'investissement
- Recherche : moyens, méthodologie, répartition des responsabilités
- Construction du portefeuille : chemin qui permet de passer de l'univers d'investissement initial aux titres qui composent le portefeuille, rotation, valeurs, allocation sectorielle, géographique, PER, PE, PB moyens
- Contrôle du risque : moyens mis en œuvre, fonctionnement du Compliance Department
- Coûts : structure, TER, coûts de liquidité, commission de performance

## Maxime Pacan

Responsable de l'analyse  
et de la sélection des fonds

Tel : +352 49 924 3175  
Maxime.pacan@bdl.lu

### En quoi votre approche se différencie-t-elle de celle de vos concurrents ?

Pionnière à Luxembourg de l'architecture ouverte et de la sélection de fonds externes, la Banque de Luxembourg a mis en place une équipe d'analystes dédiés à la sélection des fonds. Le processus de sélection s'appuie sur une méthodologie stricte, qui donne la priorité à l'analyse qualitative et a pour objectif d'analyser et de détecter les meilleurs fonds à l'échelle internationale. Cette sélection ne porte que sur des fonds de promoteurs tiers, ce qui nous permet d'accorder la priorité à la protection du capital sur le long terme et de proposer les produits les mieux adaptés aux besoins de nos clients.

### A qui s'adressent ces services ?

Ce service nécessite la compétence d'analystes financiers, des infrastructures et des outils d'analyse performants. Pour la plupart des gestionnaires de fortune indépendants et des petites banques privées, la mise en place de telles structures ne se justifie souvent pas. Ce sont d'eux qu'émanent les principales demandes.

## Vos avantages

### ■ La sélection des meilleurs fonds du marché

Nous sélectionnons en toute indépendance les meilleurs fonds des plus grands promoteurs internationaux par classe d'actifs, selon votre demande. Les fonds de la Banque de Luxembourg en sont systématiquement exclus.

### ■ Un accès à notre recherche sur les fonds

Nos équipes suivent les fonds sélectionnés sur une base quotidienne : contrôle des risques, vérification de la rigueur de gestion. Des documents hebdomadaires comparables pour tous les fonds ainsi qu'une newsletter sont disponibles sur [www.fund-research.lu](http://www.fund-research.lu).

### ■ Une équipe dédiée à votre service

Nos analystes sont spécialisés par classes d'actifs. Ils entretiennent des liens étroits avec les équipes de gestion des différents promoteurs et vérifient que les fonds sélectionnés répondent aux critères prédéfinis. Vous bénéficiez des analyses effectuées sur les fonds sélectionnés, intégrant les paramètres suivants :

- Type d'actifs (p.ex. fonds en actions),
- Zone géographique (p.ex. zone Euro),
- Capitalisation boursière (p.ex. grandes capitalisations)
- Style de gestion (p.ex. value).

### ■ Des services modulables

Nos services sont proposés à la carte, sous forme d'abonnement et peuvent inclure :

- Le conseil de nos analystes

- La sélection des meilleurs fonds, mise à jour régulièrement
- L'accès à notre recherche et aux rapports d'analyse.

### ■ [www.fund-research.lu](http://www.fund-research.lu)

Notre site dédié aux institutionnels permet un accès direct, sur abonnement, aux fonds sélectionnés et aux rapports d'analyse.

- Les fiches descriptives des fonds destinées à vos clients
- Les Research Synopses pour vos collaborateurs
- Notre lettre d'information hebdomadaire sur l'actualité des fonds sélectionnés

## Les autres services que nous proposons

- Grâce à nos accords avec plus de 400 promoteurs, vous pouvez centraliser tous vos ordres sur plus de 20.000 fonds d'investissement et bénéficier d'un paiement centralisé de vos rétrocessions.
- Nous prenons en charge la gestion de portefeuilles ou de fonds dédiés, constitués d'une sélection de fonds sur la base d'une allocation d'actifs personnalisée ou reposant sur la stratégie d'investissement de la Banque, avec possibilité de private labelling.
- Si vous souhaitez créer votre propre fonds pour vous constituer un track record, nous pouvons prendre en charge la création et la gestion administrative de celui-ci.

Pour plus de renseignements,  
n'hésitez pas à nous contacter :

**Banque de Luxembourg  
Fund Research &  
Asset Management**

7, boulevard Prince Henri  
L-1724 Luxembourg

Tél : + 352 26 26 99-1  
Fax : + 352 26 26 99 33 33  
E-mail : [info@blfram.com](mailto:info@blfram.com)