

DOSSIER



**Fund Research**  
Pour une sélection  
de fonds de qualité





Même si « le meilleur » fonds\* de placement n'existe pas, il est possible d'identifier les fonds générant un bon rendement grâce à une analyse bien étayée. Dans ce dossier, vous découvrirez :

- la méthodologie qui conduit à la sélection de **fonds de placement de qualité** ;
- la possibilité de **bénéficier du savoir-faire** d'une équipe de spécialistes en analyse de fonds ;
- l'offre d'une **solution globale** grâce à une sélection appropriée des fonds combinée à une gestion dynamique ;
- la possibilité d'obtenir un **meilleur rendement**.

Il est assez normal qu'un gestionnaire de patrimoine ne soit pas performant dans toutes les catégories de fonds de placement. Un gestionnaire peut, par exemple, exceller dans la gestion d'un fonds d'actions européennes, mais se montrer moins compétent pour la gestion d'un portefeuille d'actions américaines ou japonaises.

Il est dès lors judicieux de sélectionner les meilleurs gestionnaires pour chaque catégorie de fonds afin de proposer les meilleurs fonds de placement.

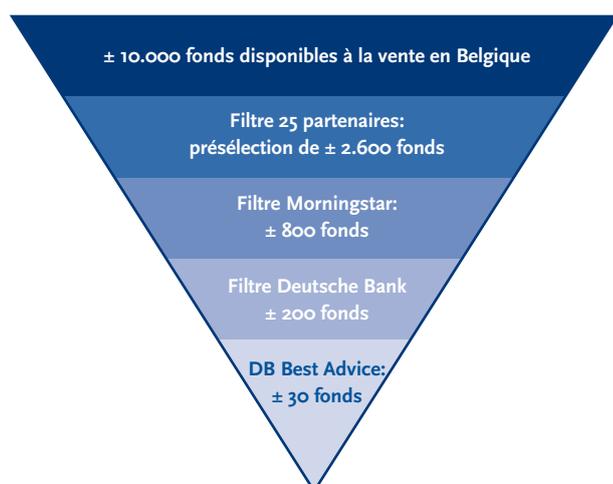
Pour la Deutsche Bank, il importe en effet de pouvoir offrir les meilleurs produits à ses clients et ce, de façon tout à fait objective. **La Deutsche Bank dispose à cet effet d'une équipe de spécialistes en analyse de fonds.**

A la Deutsche Bank, vous pouvez choisir parmi plus de 1.600 fonds de 25 institutions financières différentes, aux frais d'entrée les plus bas du marché. Mais quel fonds choisir ? Pour vous aider dans votre décision, la Deutsche Bank met à votre disposition la liste **DB Best Advice**, soit **une sélection rigoureuse d'une trentaine de fonds parmi les plus performants.**

## 1. Un processus de sélection approprié

Le processus de sélection de fonds de la Deutsche Bank comprend **une analyse quantitative et qualitative** approfondies.

L'analyse quantitative se déroule en trois phases. Le modèle s'inspire d'abord des étoiles attribuées par Morningstar\*\*, une agence indépendante, fiable et objective qui fournit des analyses financières. Ce premier filtre s'opère sur des critères purement quantitatifs : pour attribuer ses étoiles, **Morningstar calcule le rendement ajusté au risque.**



Dans un deuxième temps, entrent en compte quatre modèles financiers uniques développés au sein de la Deutsche Bank. Ces modèles ont pour but de ramener l'univers des milliers de fonds de placement à une liste condensée de fonds qu'il convient d'analyser au niveau qualitatif, au sein d'une catégorie déterminée.

Les fonds ainsi sélectionnés passent ensuite par un troisième filtre. Les analystes de la Deutsche Bank examinent ici en détails les risques de perte pour un client qui opterait pour un fonds déterminé. En pratique, cela signifie que pour réduire le niveau de risque, **les pertes maximales sont comparées aux performances historiques de chaque fonds.** S'ajoute ainsi un niveau d'exigence supplémentaire : les fonds sélectionnés sont non seulement certifiés de qualité par un organisme indépendant, mais ce sont également ceux qui, historiquement, se comportent le mieux en période de crise.

**L'analyse qualitative** consiste en un contrôle, par nos analystes, du processus d'investissement des fonds qui sont passés à travers le filtre quantitatif. Les analyses quantitative et qualitative des fonds sont complémentaires et toutes deux nécessaires pour parvenir à une bonne sélection des fonds.





**« Les fonds sélectionnés sont non seulement certifiés de qualité par un organisme indépendant, mais ce sont également ceux qui, historiquement, se comportent le mieux en période de crise. »**

#### **Mise à jour**

La liste **DB Best Advice** est régulièrement mise à jour, notamment sur base des étoiles Morningstar qui sont revues tous les mois. Vous pouvez en suivre la composition ainsi que les performances des fonds sélectionnés dans la rubrique « investir » de notre site internet [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be).

## **2. Analyse quantitative des fonds**

Les fonds de placement qui sont actuellement proposés sur le marché se comptent par milliers, ce qui fait que l'investisseur ne sait souvent plus à quel saint se vouer.

La Deutsche Bank a donc développé **un modèle de sélection quantitatif qui s'appuie sur les ratings de Morningstar**, mais également quatre modèles quantitatifs et un modèle de risque qui vont tester

chacun de ces milliers de fonds sur des caractéristiques spécifiques afin de distinguer le bon grain de l'ivraie. Sur la base de ces modèles, un univers de milliers de fonds peut déjà être ramené à une liste condensée de fonds à analyser. Ce processus est appliqué pour chaque catégorie d'actifs (les fonds d'actions européens, par exemple).

Chaque modèle fournit de nombreuses informations sur les caractéristiques d'un fonds de placement. Les informations découlant de l'analyse quantitative constituent un point de départ idéal pour l'analyse qualitative.

### **2.1 Morningstar**

Dans une première phase, les experts de la Deutsche Bank sélectionnent les fonds qui ont obtenu 4 ou 5 étoiles de Morningstar. Il s'agit d'un premier filtre, purement quantitatif : pour attribuer ses étoiles, Morningstar calcule le rendement ajusté au risque. Pour des fonds encore très récents, cette analyse est moins pertinente, puisque ceux-ci ne disposent pas encore d'un rating compte tenu de leur historique peu étoffé.

**« Pour attribuer ses étoiles, Morningstar calcule le rendement ajusté au risque. »**





### La star des analyses indépendantes

Morningstar, Inc. est un fournisseur indépendant d'analyses d'investissement. La notation Morningstar est une évaluation quantitative de la performance passée d'un fonds, mise à jour mensuellement. Le critère d'attribution de la notation repose sur la performance ajustée au risque. Les fonds analysés reçoivent une notation de 1 à 5 étoiles, « 5 étoiles » étant la notation la plus élevée. Morningstar emploie plus de 200 analystes dans le monde et dispose d'une base de données sur plus de 325.000 offres de placement.

Plus d'informations : [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com)

## 2.2 Modèle de stabilité

Il est possible qu'un certain fonds de placement ait généré un bon résultat sur une période de plusieurs années, mais qu'il présente un très mauvais résultat sur une période d'un an. Nous ne sélectionnerons dès lors pas les fonds capables de donner de bonnes performances à long terme, mais les fonds dont les bonnes performances se stabilisent dans le temps. Le modèle de stabilité iden-

tifiera, sur la base de divers ratios financiers, les fonds présentant des performances avantageuses et stables.

**« Nous ne sélectionnerons pas les fonds capables de donner de bonnes performances à long terme, mais les fonds dont les bonnes performances se stabilisent dans le temps. »**

## 2.3 Modèle de style

Un marché d'actions peut être divisé en plusieurs segments. Il y a, d'une part, les actions présentant une capitalisation de marché importante face aux actions présentant une capitalisation de marché limitée et, d'autre part, les actions de croissance (actions aux perspectives de croissance des bénéfices supérieures à celles du marché) face aux actions de valeur (actions présentant une valorisation plus faible que celle du marché). Ces différents segments font référence aux styles d'investissement susceptibles de présenter des rendements cycliques divergents. En effet, si les performances des actions de croissance sont meilleures que celles des actions de valeur au cours d'une année déterminée, un fonds de placement peut avoir





généralisé de très bons résultats parce qu'il était uniquement composé d'actions de croissance.

Le modèle de style nous permet de comprendre pourquoi les performances des fonds de placement ont été meilleures ou moins bonnes au cours d'une année définie. Cette transparence est nécessaire afin de pouvoir procéder à une bonne sélection des fonds pour le futur. Le modèle de style pourra nous préciser, pour chaque fonds, dans quel segment de marché le fonds investit, entre autres et, s'il se déplace vers d'autres segments, continue à investir de manière conséquente dans le même style d'investissement. Ce modèle nous permettra également de comparer entre eux les fonds qui investissent dans le même segment de marché, de sorte à ne pas comparer des pommes et des poires. Nos analystes de fonds sont ainsi en mesure de sélectionner les meilleurs fonds pour le style d'investissement souhaité.

**« Le modèle de style nous permet de comprendre pourquoi les performances des fonds de placement ont été meilleures ou moins bonnes au cours d'une année définie. »**

## 2.4 Analyse du comportement

Beaucoup de fonds de placement se comporteront différemment dans des circonstances de marché changeantes. Certains fonds de placement généreront de meilleurs résultats dans un marché en hausse, d'autres dans un marché en baisse. Autrement dit, quels fonds seront plus performants dans une période de haute ou de basse volatilité? Pour le savoir, nos analystes examinent le comportement des fonds de placement. Ils observent attentivement comment un fonds de placement déterminé se comporte en fonction des conditions du marché par rapport aux autres fonds de la même catégorie.

## 2.5 Modèle du moment de stabilité

Il importe également de savoir quels fonds de placement enregistrent de bonnes performances sur le court terme. Ces fonds ont en d'autres termes un « moment » positif. Il est donc essentiel de savoir, pour la constitution d'un portefeuille de fonds sélectionnés, quels fonds génèrent les meilleurs résultats au moment opportun.





## 2.6 Le modèle de perte maximale

A ce niveau, les analystes de la Deutsche Bank évaluent la perception du risque, autrement dit, **la probabilité de perte pour le client qui opterait pour tel ou tel fonds**. En pratique, cela signifie que pour réduire le niveau de risque, **les pertes maximales sont comparées aux performances historiques de chaque fonds**. S'ajoute ainsi un niveau d'exigence supplémentaire : les fonds sélectionnés sont non seulement certifiés de qualité par un organisme indépendant, mais ce sont également ceux qui, historiquement, se comportent le mieux en période de crise.



## 3. Analyse qualitative des fonds

L'analyse quantitative des fonds est nécessaire mais pas suffisante, puisque tout ne peut être quantifié. Une analyse qualitative des fonds est donc également indispensable. L'analyse qualitative prend beaucoup plus de temps et se réalise sur la base d'une liste condensée, résultant de l'analyse quantitative. Nos analystes de fonds entretiennent à cet effet des contacts avec les gestionnaires des fonds sous-jacents figurant sur la liste précitée. Dans le cadre de l'analyse qualitative, nos analystes procèdent à une étude sur le processus d'investissement d'un fonds. **Ils examinent en outre de plus près le contrôle du risque au sein de ce processus. La qualité de l'information ainsi que le sérieux de l'équipe et de l'organisation qui gèrent le fonds étudié sont également importants.**



## 4. Solution sur mesure pour le client

Vous pouvez bénéficier, en tant que client de la Deutsche Bank, du savoir-faire de notre équipe d'analystes de fonds et ce, soit par le biais d'une sélection de fonds sur mesure, soit par le biais d'un placement dans un fonds de fonds.

### 4.1 Votre sélection de fonds

Si vous le désirez, vous pouvez, via la Deutsche Bank, investir pour chaque catégorie dans les meilleurs fonds de placement. Nous pouvons également procéder pour vous à une sélection de fonds sur mesure. Si le risque ne vous fait pas peur, vous pouvez parfaitement opter pour un fonds d'actions plus agressif. Si, au contraire, vous préférez limiter les risques, vous avez le choix parmi de nombreux fonds défensifs.

### 4.2 Un fonds de fonds

Un fonds de fonds investit dans une sélection d'autres fonds de placement. Les meilleurs fonds de placement sont sélectionnés et combinés dans un seul portefeuille pour chaque classe d'actifs. Un fonds de fonds offre ainsi une solution globale pour le client. Nos fonds de fonds sont également gérés de façon dynamique, de sorte que le client peut dormir sur ses deux oreilles. Il existe des fonds de fonds dans quatre catégories de risques différentes et chacun peut donc y trouver son bonheur.





## Une question ?

Contactez nos spécialistes de Télé-Invest au 078 156 157 ou prenez rendez-vous dans l'un de nos 31 Financial Centers au 078 155 150.

**Ce dossier vous a particulièrement intéressé ? Vous trouverez sur notre site internet [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) d'autres dossiers complets sur le thème des investissements**

### *Offrez à votre argent un rendement plus élevé à long terme*



« Si l'argent ne fait pas le bonheur, il y contribue », dit l'adage. Et même lorsque la crise balaye nos certitudes, la façon la plus efficace d'augmenter le rendement de son argent consiste encore et toujours à placer intelligemment celui dont on dispose déjà. Un guide qui vous accompagne, pas à pas, dans l'univers des placements.

### *Optimisez la gestion de votre portefeuille*



Comment se constituer un portefeuille de placement performant ? La réponse varie d'une personne à l'autre. Vous ne partagez en effet pas les mêmes objectifs que vos voisins. Quel risque êtes-vous capable et prêt à prendre en matière de placement ? De quel montant devez-vous pouvoir disposer à tout moment ? Et comment trouver le juste équilibre entre le risque encouru et le rendement escompté ? Comment vous constituer un portefeuille performant en fonction de vos objectifs ?

### **BRIC**



On les appelle les économies « BRIC »... Non pas parce que le marché de l'immobilier y est particulièrement développé. L'acronyme « BRIC » est utilisé par les financiers pour désigner les économies émergentes que sont le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. Selon une étude de la banque d'affaires Goldman Sachs, il ne faudra pas 50 ans pour que ces quatre économies figurent parmi les principales économies mondiales.

Retrouvez tous ces dossiers, et bien d'autres encore, sur

**[www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be)**



Les informations mentionnées dans le présent document proviennent de sources fiables. Mais la Deutsche Bank ne donne aucune garantie quant à l'exhaustivité, l'exactitude et la précision de ces informations. Le présent dossier est communiqué uniquement à titre d'information et ne peut en aucun cas constituer une offre de souscription ou de vente des titres décrits dans le document, ni une incitation à contracter avec la banque. Le présent dossier ne contient aucun conseil d'investissement au sens de la Loi du 6 avril 1995. Les titres qui y sont décrits peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. C'est pourquoi l'investisseur potentiel est prié de vérifier que les titres décrits, quels qu'ils soient, correspondent à son profil personnel d'investisseur. En outre, l'investisseur potentiel doit connaître le risque inhérent à chaque produit d'investissement, y compris le risque éventuel inhérent au change, ainsi que les aspects fiscaux qui y sont liés. Le cas échéant, il doit s'informer auprès de conseillers professionnels. Les rendements mentionnés sont basés sur des données historiques et n'offrent aucune garantie concernant les rendements futurs. Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles, 17 avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique, RPM Bruxelles, TVA BE 0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-HoAV-LoHOD-14.