

Au-delà des modèles mathématiques et des algorithmes, la gestion quantitative expliquée par Edmond de Rothschild

Mars 2026



EDMOND
DE ROTHSCHILD

Au-delà des modèles mathématiques et des algorithmes, la gestion quantitative expliquée par Edmond de Rothschild

Mars 2026

Au-delà des modèles mathématiques et des algorithmes, la gestion quantitative expliquée par Edmond de Rothschild

4

par **Bruno Taillardat**

1. Notre vision de la gestion quantitative
2. Les enjeux qui nous conduisent à développer cette expertise aujourd'hui
3. Ce qui distingue notre approche des stratégies quantitatives classiques
4. Le rôle de la supervision humaine : l'homme et la machine
5. La gestion des risques au cœur de notre processus d'investissement
6. Une expertise au service des investisseurs de long terme



Bruno Taillardat
Responsable de
la Gestion quantitative
chez Edmond de Rothschild
Asset Management

La gestion quantitative, parfois appelée gestion systématique, a récemment gagné en popularité et est activement recherchée par de nombreux investisseurs en quête de performance stable et d'une gestion rigoureuse des risques. Cependant, ce type de gestion est encore parfois considéré comme mécanique ou opaque.

Selon nous, la gestion quantitative fournit au contraire un cadre rigoureux et transparent permettant de structurer nos convictions d'investissement, en combinant une construction systématique du portefeuille et le jugement de gérants expérimentés afin de naviguer sur des marchés actions de plus en plus complexes.

1. Notre vision de la gestion quantitative

Sur les marchés actions, les risques et les opportunités sont multiples, interdépendants et en constante évolution. Intégrer un éventail aussi large d'informations dans un processus d'investissement cohérent nécessite un processus clairement défini et structuré. La gestion quantitative fournit ce cadre puisqu'elle permet d'ingérer et d'analyser des volumes importants de données de façon systématique et transparente.

“La gestion quantitative atténue les biais comportementaux et optimise l'utilisation des budgets de risque des investisseurs sur le long terme.”

En structurant les décisions de cette manière, la gestion quantitative atténue les biais comportementaux et optimise l'utilisation des budgets de risque des investisseurs sur le long terme. Elle aide également à structurer les intuitions des gestionnaires de portefeuille dans un cadre d'investissement discipliné.



Par ailleurs, la gestion quantitative est, selon nous, plus performante lorsqu'elle conjugue discipline systématique et jugement humain. Les modèles quantitatifs, fondés sur des données historiques, requièrent en effet l'expertise des gérants pour challenger les hypothèses et ajuster la vision prospective.

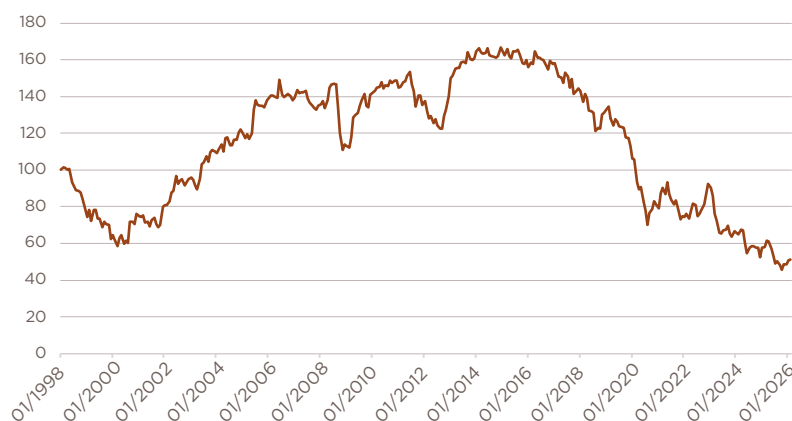
Enfin, les stratégies quantitatives s'inscrivent naturellement dans le prolongement de nos expertises existantes en gestion actions, obligatoire, *multi-asset* et *overlay*. Elles constituent de nouveaux leviers pour exprimer nos convictions d'allocation, en complément et non en substitution des principes qui ont historiquement guidé notre approche.

2. Les enjeux qui nous conduisent à développer cette expertise aujourd'hui

Sur les marchés actions actuels, les risques émergent rapidement et proviennent de sources multiples : nouvelles tensions géopolitiques, incertitudes économiques et leurs répercussions sur certaines entreprises. La concentration peut également constituer un risque, voire amplifier les autres. En effet, les indices boursiers présentent souvent un degré élevé de concentration, un nombre limité de grandes capitalisations représentant une part importante de la performance.

Forte concentration des marchés

Nombre effectif d'actions



Le nombre effectif d'actions est utilisé pour quantifier le niveau de concentration inhérent à un indice boursier ou à un portefeuille.

Un niveau faible signifie que la répartition du portefeuille est dominée par quelques noms et souffre d'un manque de diversification entre ses titres.

Comme l'illustre le graphique ci-contre, le niveau de diversification du S&P 500 a chuté de manière exceptionnelle au cours des dernières années. Ainsi, le niveau de concentration de l'indice à la fin de 2025 n'a jamais été aussi élevé depuis 1998.

Source : S&P, Edmond de Rothschild Asset Management, Bloomberg. Données au 28/02/2026.

Une telle concentration peut créer des expositions aux risques actions pour les investisseurs qui s'appuient sur ces indices ou y investissent directement. Ces expositions, souvent subies et involontaires, réduisent la diversification des portefeuilles précisément au moment où celle-ci pourrait être la plus nécessaire.

Parallèlement, la tendance des acteurs à extrapoler les performances récentes et à privilégier les gagnants du moment – par peur, cupidité ou excès de confiance – tend à amplifier les mouvements du marché et la volatilité, en particulier en périodes d’incertitude macroéconomique ou géopolitique.

Dans ce contexte d’incertitudes persistantes, les approches diversifiées et disciplinées retrouvent toute leur pertinence : la gestion quantitative offre un cadre systématique pour appliquer des règles d’investissement cohérentes, répartir les risques et limiter l’influence des biais comportementaux à court terme. Elle vient ainsi compléter les autres volets de l’allocation actions en apportant des sources de rendement potentiellement décorrélées des stratégies traditionnelles de *stock picking*.

Enfin, notre expertise quantitative permet de concevoir des solutions sur mesure en combinant par exemple méthodes quantitatives et intégration des critères de développement durable comme par exemple des objectifs climatiques, afin d’arbitrer simultanément risque, rendement et durabilité.

3. Ce qui distingue notre approche des stratégies quantitatives classiques

La gestion quantitative est parfois réduite à un procédé mécanique, indexé ou piloté par un nombre limité de signaux (indicateurs dérivés de données). Notre approche est au contraire plus large et résolument active : nous élaborons des portefeuilles à partir d’une construction systématique, enrichie par une pluralité de sources d’information et d’analyses. Cette articulation nous donne une lecture plus exhaustive des risques et des opportunités, et permet d’ajuster les allocations avec discernement selon le contexte de marché.

Une approche résolument active

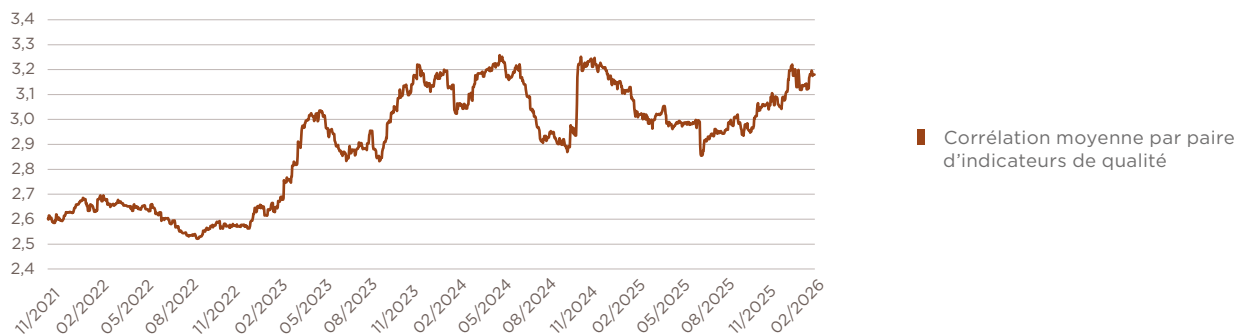
Nous construisons des portefeuilles visant des rendements ajustés au risque supérieurs, plutôt qu’une simple réplique d’un indice ou qu’une application mécanique de biais factoriels. Notre processus d’investissement est dynamique et vise à ajuster les allocations en fonction de l’évolution du contexte de marché pour capter les opportunités et maîtriser les risques.

...axée sur la recherche et l’innovation

La recherche et l’innovation sont, selon nous, les principaux moteurs d’une surperformance durable. À mesure que marchés et technologies évoluent, les gérants quantitatifs doivent faire progresser en continu leur processus d’investissement pour s’adapter aux nouveaux régimes de marché et intégrer les nouvelles technologies.



Dispersion des indicateurs au sein du facteur Qualité



Le graphique montre la dispersion des rendements L/S parmi divers indicateurs utilisés par Bloomberg pour définir le facteur « Qualité ». Cette dispersion est calculée sur une période de 12 mois glissants, à partir de l'inverse de la corrélation moyenne par paires entre les indicateurs. Le niveau de dispersion est instable et varie dans le temps. Au cours des dernières années, la dispersion s'est accrue, révélant un écart plus important entre les différentes variables utilisées pour définir le facteur « Qualité », comme par exemple les indicateurs d'endettement, marge opérationnelle, profitabilité, ...

Comme d'autres facteurs liés aux actions, la Qualité est multiforme et un large éventail d'indicateurs peut être sélectionné pour former ce facteur. Sa nature et sa performance peuvent varier considérablement en fonction des indicateurs sélectionnés. Pour naviguer dans cette complexité et s'adapter à des contextes changeants, des techniques de Machine learning peuvent être utilisées pour guider le gérant de portefeuille dans la définition et la construction des facteurs.

Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données au 27/02/2026.

Notre plateforme permet de tester rapidement de nouvelles idées et d'affiner les techniques de construction de portefeuille. L'équipe a élaboré un programme de recherche ambitieux qui constitue le socle de ses activités de R&D et d'innovation. En 2026, l'équipe va se concentrer sur le développement des stratégies qui seront lancées tout au long de l'année.

Parallèlement à ce développement, les principaux projets de recherche sont les suivants :

- Déployer des stratégies *Long/Short* dans le prolongement de nos stratégies *Long only*
- Intégrer les objectifs de durabilité dans notre processus d'investissement quantitatif en concevant une stratégie actions dédiée aux objectifs climatiques
- Intégrer l'IA / le *machine learning* dans nos nouvelles stratégies *core* multifactorielles afin de mieux s'adapter aux évolutions rapides des dynamiques de marché

Les avancées en *data science* et en intelligence artificielle étendent considérablement le périmètre. Elles rendent possible l'analyse de jeux de données toujours plus vastes et multidimensionnels, y compris des sources d'informations alternatives qui complètent les données financières traditionnelles. Ces capacités nous aident à identifier certaines tendances, à mieux appréhender les risques et à adapter les portefeuilles à des marchés devenus plus complexes et réactifs.

4. Le rôle de la supervision humaine : l'homme et la machine

La gestion quantitative repose sur des processus systématiques, mais ceux-ci ne sauraient se substituer à des gestionnaires de portefeuille expérimentés. Si la technologie et l'intelligence artificielle renforcent indéniablement le dispositif d'investissement, elles ne remplacent pas la supervision du gérant. Les modèles fournissent ainsi une structure, une profondeur analytique et une cohérence ; les gestionnaires restent responsables de leur interprétation, de la mise à l'épreuve des résultats et des décisions d'investissement finales.

“La gestion quantitative repose sur des processus systématiques, mais ceux-ci ne sauraient se substituer à des gestionnaires de portefeuille expérimentés.”

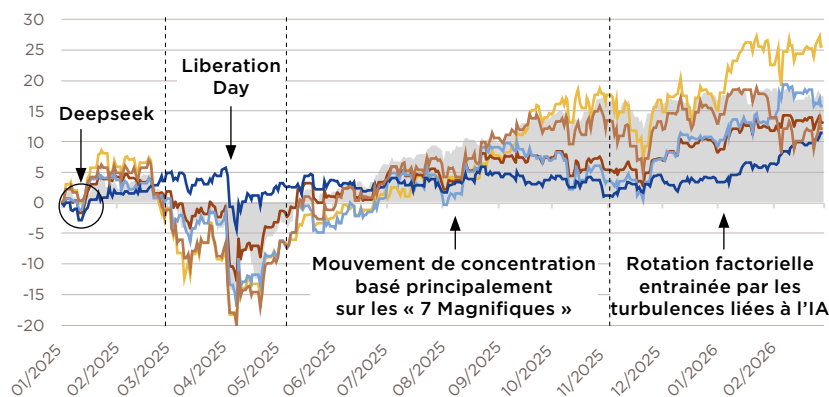
La supervision du gérant est donc cruciale tant dans la gestion courante que dans la conception et l'évolution continue des stratégies. Elle prend une importance particulière lorsque les marchés sont soumis à des chocs exogènes difficiles à modéliser par des séries historiques : changements réglementaires soudains, tensions géopolitiques, régimes de sanctions ou ruptures brutales de politiques énergétiques et climatiques peuvent modifier instantanément les caractéristiques de risque au delà de ce que reflètent les corrélations passées.

À titre d'exemple, l'annonce de droits de douane par l'Administration Trump lors du « *Liberation Day* » illustre combien une décision politique peut rebattre les cartes pour certains facteurs, secteurs ou régions. Si les marchés finissent par intégrer ces évolutions, il subsiste souvent une période durant laquelle les risques ne sont pas encore pleinement reflétés par les différents modèles quantitatifs disponibles.

Dans de telles circonstances, l'intervention humaine garantit que les portefeuilles restent correctement positionnés : ajustement d'expositions sectorielles ou géographiques, mise en place de contraintes temporaires et révision des hypothèses et des scénarios de stress font partie des leviers mobilisables pour préserver la résilience des portefeuilles.



Performance des facteurs « long only » aux États-Unis



Le graphique ci-contre montre la performance des facteurs actions traditionnels, tels que construits et calculés par Bloomberg, sur la base de paniers de facteurs américains long-only et comparés à l'indice S&P 500.

En 2025, les marchés actions ont traversé plusieurs phases distinctes, marquées par une rotation marquée des facteurs.

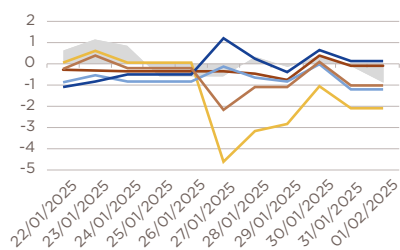
En janvier 2025, DeepSeek a remis en cause la domination des fournisseurs historiques d'IA, pesant brièvement sur le facteur Momentum, les anciens gagnants semblant vulnérables à la disruption. Cet événement de marché a été de courte durée et a été rapidement absorbé.

À la fin du T1 2025, de nouveaux droits de douanes américains ont déclenché une réaction négative des marchés actions lors du « Liberation Day ». Dans cette phase de tension, les facteurs cycliques tels que la Croissance et le Momentum ont fortement sous-performé, tandis que les facteurs défensifs comme la Faible Volatilité ont tiré parti des turbulences du marché.

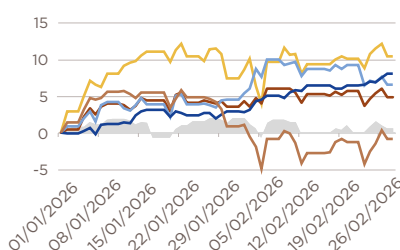
Sur le reste de l'année 2025, la reprise portée par l'IA a, à nouveau, favorisé la Croissance et le Momentum, dans un contexte de nouvelle hausse de la concentration du marché et de dispersion croissante des facteurs.

Un nouveau régime de performances factorielles semble avoir récemment émergé : depuis le début de l'année 2026, les facteurs Faible Volatilité et Value ont enregistré de solides performances, reflétant une volatilité et une dispersion plus élevées sur les marchés actions ainsi qu'une plus grande instabilité des facteurs Croissance et Momentum.

Nouvelles sur Deepseek



Rotation factorielle en 2026



■ S&P500 Index TR ■ Low Volatility (Q1) TR ■ Value (Q1) TR
■ Quality (Q1) TR ■ High Momentum (Q1) TR ■ Growth (Q1) TR

Source : S&P, Edmond de Rothschild Asset Management, Bloomberg. Données au 28/02/2026.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.

5. La gestion des risques au cœur de notre processus d'investissement

La gestion des risques fait partie intégrante de notre processus d'investissement quantitatif, depuis la conception des modèles jusqu'à la construction, le suivi et la revue continue des portefeuilles.

Modélisation fondée sur une logique économique : la construction des modèles s'appuie avant tout sur des fondements économiques et financiers. Les signaux sont sélectionnés pour leur cohérence économique autant que pour leurs qualités statistiques. Nous veillons tout particulièrement à éviter les pièges du *data mining*, en utilisant des techniques telles que la validation croisée et les tests hors échantillon afin de garantir que les modèles restent solides dans différents environnements de marché.

Promouvoir la diversification : la construction du portefeuille vise à éviter les concentrations excessives (titres, secteurs, facteurs) et à limiter les expositions involontaires à des scénarios macroéconomiques spécifiques. L'objectif est de gérer un portefeuille exposé à différents secteurs et facteurs, et de l'ajuster en fonction de l'évolution du contexte de marché afin de mieux contrôler le risque sur le long terme.

Rééquilibrage contrôlé et réactif : le rééquilibrage a lieu en règle générale chaque mois, mais peut être réalisé plus fréquemment pour intégrer de nouvelles données, réévaluer des valorisations ou tenir compte d'un changement du profil de risque, tout en maîtrisant le *turnover* et les coûts de transaction.

Ajustements ad hoc liés à des événements : des rééquilibrages complémentaires peuvent être déclenchés en cas de chocs macroéconomiques, de remaniements d'indices ou d'incidents ESG susceptibles d'altérer le profil de risque des positions.

Mécanismes d'escalade et gouvernance : des seuils prédéfinis activent des revues approfondies lorsque les expositions ou les performances s'écartent des fourchettes attendues. Ces revues peuvent conduire à des ajustements de positionnement de portefeuille et si nécessaire, au recalibrage des modèles. Comme dans toute équipe d'investissement, les décisions majeures sont discutées et validées au sein des comités d'investissement dédiés et les portefeuilles sont suivis par une équipe indépendante des risques.

Ces process garantissent que la gestion des risques n'est pas une couche distincte ajoutée a posteriori, mais bien un élément constitutif du processus d'investissement. Elle est en effet intégrée dans la conception des modèles, la construction des portefeuilles et dans la surveillance continue des résultats.

Au même titre que les stratégies actions traditionnelles, les portefeuilles quantitatifs peuvent traverser des phases de sous performance ou connaître des périodes durant lesquelles certains signaux perdent



en efficacité. Ces épisodes font partie du cycle d'investissement ; une analyse et une compréhension précises des scénarios de performance et de risque aident les gérants et les investisseurs à rester focalisés sur leurs objectifs de long terme, en cohérence avec le processus d'investissement.

6. Une expertise au service des investisseurs de long terme

Les stratégies quantitatives d'Edmond de Rothschild sont conçues principalement pour des investisseurs actions à moyen-long terme qui recherchent des processus d'investissement transparents, des cadres de risque clairement définis et des sources de rendement complémentaires au sein d'une allocation globale.

Nos stratégies quantitatives sont conçues pour opérer sur des cycles de marché complets ; le processus que nous avons établi vise à délivrer des résultats cohérents dans le temps. Dans une allocation d'actifs plus large, ces stratégies viennent compléter les approches actions traditionnelles en diversifiant les sources de performance pour les investisseurs tout en préservant un cadre rigoureux de gestion des risques.

Conclusion

Les marchés actions évoluent rapidement sous l'effet d'un ensemble de risques et d'opportunités (concentration structurelle, biais comportementaux, accessibilité à un ensemble de données toujours plus large). Dans ce contexte, les investisseurs ont besoin d'approches capables de les aider à interpréter clairement les informations, à gérer les risques et à rester en phase avec leurs objectifs de long terme.

La gestion quantitative, telle qu'elle est pratiquée chez Edmond de Rothschild Asset Management, répond à ces exigences : en conjuguant construction systématique de portefeuille, intégration de nouvelles technologies comme l'intelligence artificielle et supervision effectuée par des gérants expérimentés, elle permet de prendre des décisions dans un cadre discipliné et transparent tout en conservant la flexibilité nécessaire pour s'adapter aux évolutions de marché.

Pour l'investisseur de long terme, la valeur ajoutée est manifeste : ces stratégies quantitatives constituent des briques centrales de l'allocation actions, offrant une exposition diversifiée et des sources de rendement distinctes, intégrées dans un cadre de risque solide et maîtrisé.

Nos expertises quantitatives continueront d'évoluer en fonction des progrès des marchés, des données et de la recherche, et seront progressivement déployées au sein de la plateforme d'Edmond de Rothschild Asset Management pour enrichir notre offre et renforcer la complémentarité entre approches actives et systématiques.

À retenir :

- Chez Edmond de Rothschild, nous définissons la gestion quantitative comme une **approche d'investissement claire et transparente** basée sur des **indicateurs économiques et financiers**.
 - Nous utilisons cette gestion quantitative pour structurer nos convictions d'investissement. Notre démarche est **systematique, mais pas entièrement automatisée** puisque la supervision des gérants reste essentielle à chaque étape.
 - Les données et les modèles apportent **cohérence, transparence et robustesse** à la construction du portefeuille, nous offrant la flexibilité nécessaire pour répondre à l'évolution des conditions de marché.
 - Il s'agit du prolongement naturel de notre philosophie d'investissement fondée sur des convictions fortes et de long terme qui s'inscrivent autour de la gestion optimale des risques de marché.
 - Nous pensons que la gestion quantitative est **particulièrement pertinente sur les marchés actions actuels et futurs**, où la concentration structurelle, les changements rapides de régime et la complexité croissante façonnent le comportement du marché. Dans de telles conditions, les stratégies disciplinées, diversifiées et fondées sur les données quantitatives retrouvent tout leur attrait auprès des investisseurs.
 - La gestion quantitative aide les investisseurs à **mobiliser efficacement leur budget de risque** – qu'il vise la maîtrise du risque absolu (volatilité) ou le contrôle du risque relatif (*tracking error*) – plutôt que de privilégier la quête de rendements à court terme. Ceci s'effectue dans le cadre d'un processus d'investissement clair que les investisseurs peuvent comprendre et suivre au fil du temps.
-

AVERTISSEMENT: Mars 2026. Ceci est une communication Marketing.

Le présent support est émis par le groupe Edmond de Rothschild. Il n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Ce support ne peut être communiqué aux personnes situées dans les juridictions dans lesquelles il serait constitutif d'une recommandation, d'une offre de produits ou de services ou d'une sollicitation et dont la communication pourrait, de ce fait, contrevenir aux dispositions légales et réglementaires applicables. Ce support n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. Les données chiffrées, commentaires, opinions et/ou analyses figurant dans ce support reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date d'élaboration de ce support et sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Ils peuvent ne plus être exacts ou pertinents au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés. Ce support a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux personnes qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation. En aucun cas, la responsabilité du groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses. Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce support cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. Le présent support ainsi que son contenu ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. Copyright © groupe Edmond de Rothschild – Tous droits réservés.