

ENHANCED INDEX INVESTING

*Une stratégie d'investissement gagnante
à long terme.*



INTRO- DUCTION



QU'ATTENDEZ-VOUS DE NOUS ?

Que notre longue expérience des marchés nous permet de prévoir leur évolution future ?

Que nous pouvons prévoir l'évolution des taux d'intérêt, anticiper le cours de change des devises ?

Que nous sommes à même d'identifier les marchés qui réaliseront les meilleures performances futures ?

**UNE RECOMMANDATION COURONNÉE DE SUCCÈS
SE BASERAIT DONC SUR LA CAPACITÉ DE PRÉVOIR
DES ÉVÉNEMENTS INATTENDUS, CAR LE CONSEIL EN
INVESTISSEMENT SERAIT AFFAIRE DE PRÉVISIONS.**

UNE APPROCHE INNOVANTE

Ne serait-il pas plus sensé de préférer un nouveau modèle d'investissement qui repose sur la science des marchés de capitaux où la théorie financière est traduite en solution d'investissement ?

“ L'idée que tout un chacun peut, sans information extraordinaire, surperformer le marché, est improbable.

Pourtant, le marché est rempli de gens qui pensent qu'ils peuvent le faire et d'autres qui leur font confiance...

Pourquoi les gens pensent-ils pouvoir réaliser l'impossible ?

Et pourquoi des gens leur font-ils confiance ? ”

Daniel H. KAHNEMAN

Lauréat du prix Nobel d'économie, 2002

METTRE LA THÉORIE EN PRATIQUE:

Les études passées nous apprennent qu'il est pratiquement impossible de surperformer un portefeuille parfaitement diversifié en appliquant une stratégie de Market Timing ou de Stock Picking.

Pourtant les market-timer ou les stock-picker, continuent de spéculer sur le marché en essayant de prévoir les hausses et les baisses des cours, ou de reconnaître les actions sur- ou sous-évaluées. Les statistiques de Standard & Poor's montrent que les performances réalisées par rapport au rendement du marché sont finalement décevantes.

SPIVA EUROPE SCORECARD: YEAR-END 2021

Pourcentage des fonds européens qui ont sous-performé leur benchmark.

Fund Category	Comparison Index	One-Year	Three-Year	Five-Year	Ten-Year
Europe Equity	S&P Europe 350®	74,79	62,22	72,63	83,23
Eurozone Equity	S&P Eurozone BMI	65,43	72,47	83,36	93,20
France Equity	S&P France BMI	83,33	71,69	93,18	92,86
Germany Equity	S&P Germany BMI	40,45	49,48	62,64	76,34
Global Equity	S&P Global 1200	80,35	68,97	76,83	89,69
Emerging Markets Equity	S&P/IFCI Composite	66,19	59,24	70,35	86,11
U.S. Equity	S&P 500	82,41	67,80	73,84	94,74

SOURCE: S&P DOW JONES INDICES LLC, MORNINGSTAR. DATA FOR PERIODS ENDING DEC. 31, 2021. OUTPERFORMANCE IS BASED ON EQUAL-WEIGHTED FUND COUNTS. INDEX PERFORMANCE BASED ON TOTAL RETURN. PAST PERFORMANCE IS NO GUARANTEE OF FUTURE RESULTS. TABLE IS PROVIDED FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES.

“ Notre approche de la gestion financière ne se base pas sur la spéculation, mais sur l'étude scientifique des marchés des capitaux. ”

« Parce que nous ne pouvons prévoir l'avenir, nous diversifions. »

PROF. PAUL SAMUELSON *Lauréat du prix Nobel d'économie, 1970*

En 1990, Harry M. MARKOWITZ a reçu le prix Nobel d'économie pour ses travaux sur la diversification optimale. En contrôlant le risque, un rendement nettement supérieur pouvait être atteint.

Eugene F. FAMA, prix Nobel d'économie 2013, de l'University of Chicago Booth School of Business et Kenneth R. FRENCH du Dartmouth College ont démontré que deux catégories d'actions font mieux que l'ensemble du marché sur le long terme. Ce sont les actions dites « SMALL CAPS » et les actions dites « VALUE CAPS ». Les conclusions de leurs travaux permettent de mieux analyser les facteurs d'influence de la performance dans la gestion d'actifs.

SMALL CAPS

sont des sociétés à petite capitalisation boursière. Elles sont souvent considérées comme des investissements prometteurs du fait de la possibilité de les voir se développer et atteindre la catégorie des « *large caps* », les grandes capitalisations boursières.

VALUE CAPS

Les actions « *value* » sont des actions sous estimées par le marché et dont le cours devrait repartir à la hausse prochainement pour valoriser le titre à sa juste valeur.

S & P 500 INDEX

1928-2022

Data provided by
Standard & Poor's Index Service Group



DIMENSIONAL US LARGE CAP VALUE INDEX

1928-2022

Index data compiled by Dimensional.



DIMENSIONAL US SMALL CAP INDEX

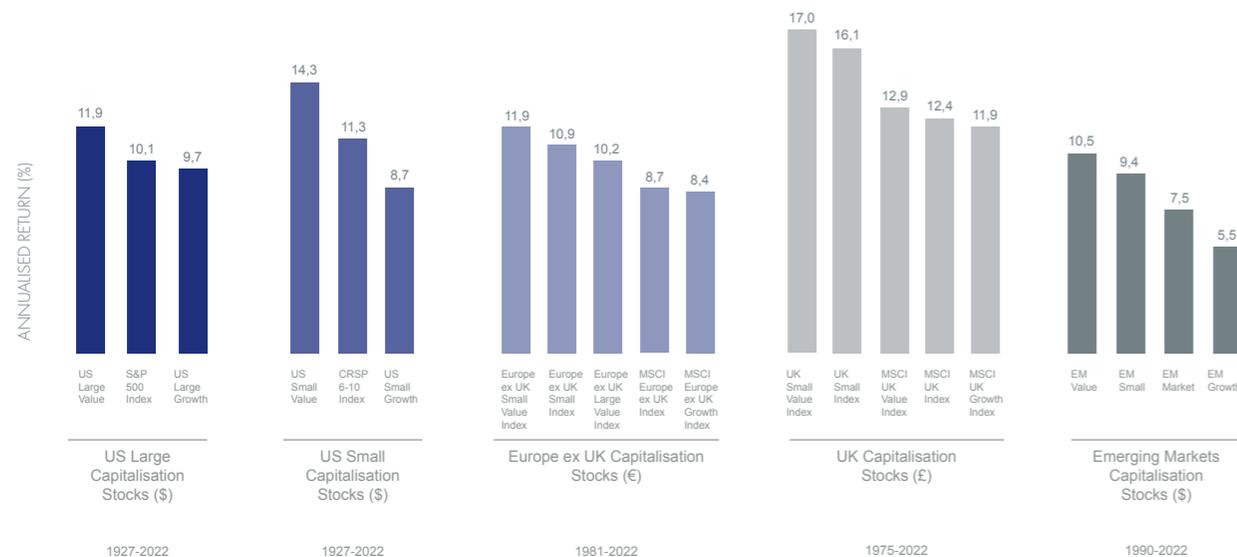
1928-2022

Index data compiled by Dimensional.

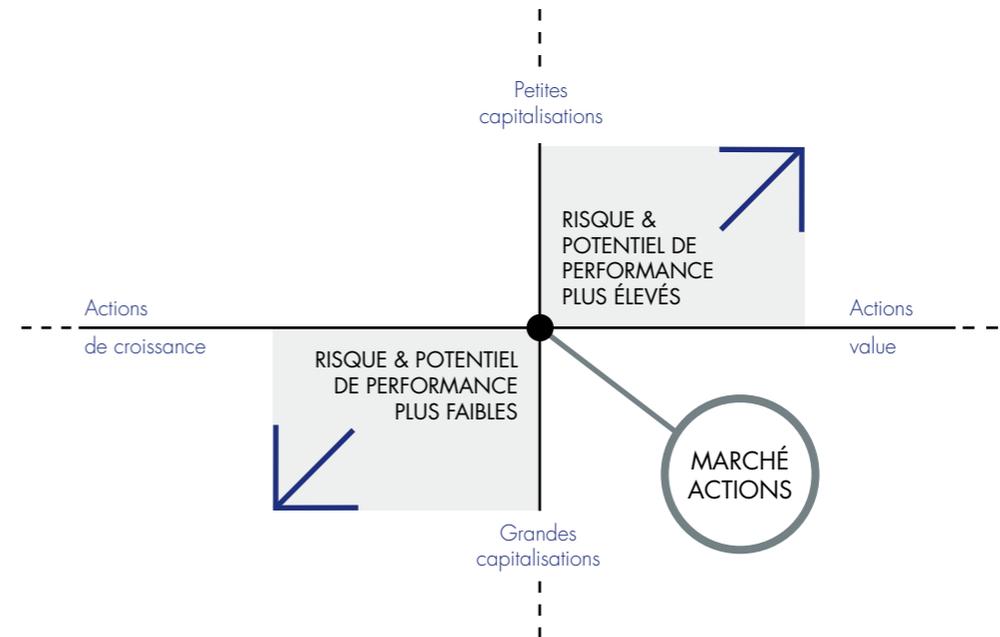


SUR BASE DE CES ÉTUDES, NOUS APPLIQUONS RIGOREUSEMENT CES PRINCIPES ESSENTIELS:

- Risques et rendements sont liés.
- Les petites valeurs (*Small Caps*) ont une espérance de rendement supérieure par rapport aux grandes capitalisations (*Large Caps*).
- Les actions dites Value moins chères ont une espérance de rendement supérieure par rapport aux valeurs de croissance (*Growth*) plus chères.



HISTORICAL RETURNS AROUND THE WORLD; ANNUAL DATA; % PER ANNUM
SOURCE: DIMENSIONAL



Pour se garantir une croissance à long terme de ses avoirs, l'investisseur doit investir son épargne, selon les travaux de [MARKOWITZ](#), dans un portefeuille parfaitement diversifié.

Tareno (Luxembourg) S.A. a créé deux compartiments qui appliquent ces principes essentiels. Le compartiment Enhanced Index Investing Equities qui permet d'investir sur le marché d'actions d'une part, et le compartiment Enhanced Index Investing Bonds/Return qui permet d'investir sur le marché obligataire d'autre part. Ces deux compartiments investissent dans les meilleurs fonds et font l'objet d'une sélection rigoureuse.

STRUCTURE DU COMPARTIMENT ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES (ACTIONS) ET INFLUENCE DE LA DIVERSIFICATION SUR LE RENDEMENT ET LE RISQUE.

Cet exemple vous montre l'influence positive d'une diversification optimale sur la performance et la volatilité du fonds. En investissant 100% dans l'exemple 1, la performance annualisée sur la période est de +4,18% avec une volatilité de 15,27%.

Dans l'exemple 2, plus diversifié, le rendement sur la période est meilleur, sans pour autant voir augmenter la volatilité.

Nous pouvons poursuivre la réflexion pour les exemples 3 et 4. A chaque fois que nous augmentons la diversification, nous constatons une amélioration du rendement.

Pour **notre compartiment Enhanced Index Investing Equities (Actions)**, nous avons poursuivi notre réflexion jusqu'à atteindre un **rendement maximum**, tout en conservant une **volatilité comparable** à notre exemple de départ.

La nécessité de bien diversifier ses investissements est un principe de prudence et constitue un axe important de notre philosophie d'investissement.

C'est ce que nous définissons comme étant l'allocation stratégique optimale.

mensuel : 01/1999-12/2022; en euros

	EXEMPLE 1	EXEMPLE 2	EXEMPLE 3	EXEMPLE 4	EXEMPLE 5
MSCI EUROPE INDEX (NET DIV.)	100%	50%	40%	30%	13%
MSCI EUROPE EX UK INDEX (NET DIV.)					14%
MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX (NET DIV.)			6%	10%	8%
MSCI EUROPE VALUE INDEX (NET DIV.)			7%	16%	20%
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (NET DIV.)		20%	20%	17%	10%
MSCI EMERGING MARKETS VALUE INDEX (NET DIV.)					10%
MSCI PACIFIC SMALL CAP INDEX (NET DIV.)					6%
MSCI USA SMALL CAP INDEX (NET DIV.)			3%	6%	6%
MSCI WORLD INDEX (NET DIV.)		30%	24%	21%	13%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	4,18%	5,65%	6,00%	6,16%	6,27%
ÉCART - TYPE ANNUALISÉ	15,27%	15,05%	15,33%	15,54%	15,52%



L'ALLOCATION STRATÉGIQUE OPTIMALE PERMET AU COMPARTIMENT EQUITIES (ACTIONS) DE SURPERFORMER LARGEMENT SON INDICE DE RÉFÉRENCE.

ÉVOLUTION D'UN INVESTISSEMENT INITIAL DE 1 EUR

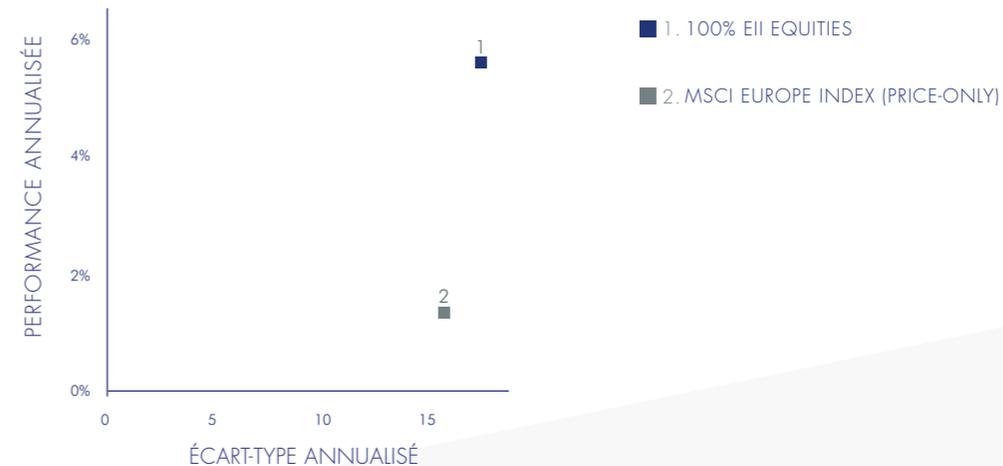
mensuel: 01/1999-12/2022; en euros



SUR LA PÉRIODE DE 1999 À 2022, LE COMPARTIMENT EII EQUITIES OFFRE LE MEILLEUR RAPPORT RENDEMENT/RISQUE.

RENDEMENT VS. ÉCART-TYPE

mensuel: 01/1999-12/2022; en euros



[BACK-TESTING 1999-2006; TOUTE PERFORMANCE FUTURE PEUT ÊTRE PLUS OU MOINS ÉLEVÉE]

ÉVOLUTION D'UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ 50% ACTIONS ; 50% OBLIGATIONS

Nous avons créé deux compartiments : un compartiment actions, car il est raisonnable d'investir une partie de son portefeuille dans des classes d'actifs dont l'espérance de rendement est plus élevée, **et un compartiment obligataire pour réduire la volatilité totale du portefeuille.**

L'atout de notre approche avec deux compartiments est de permettre une grande flexibilité dans ce processus de réflexion. La mission de votre conseiller sera de veiller avec rigueur et discipline au respect de l'allocation d'actifs mise en place et de votre répartition aux risques dans le temps.

En tant que société de gestion indépendante, Tareno (Luxembourg) S.A. vous conseillera pour déterminer au mieux votre profil d'investissement dans le respect de votre tolérance au risque, de votre besoin en liquidités et de votre horizon d'investissement.

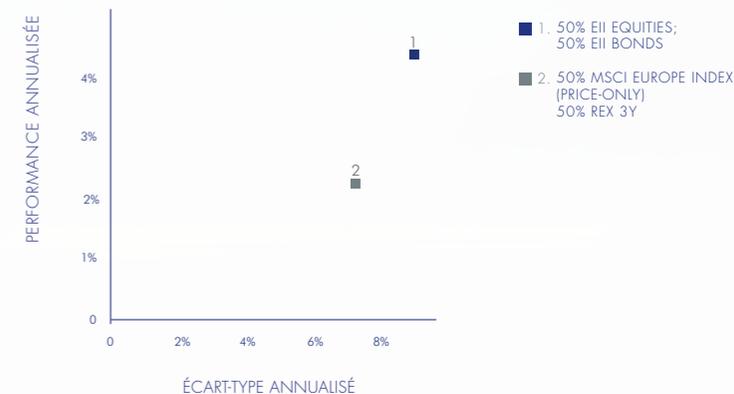
L'exemple ci-contre montre l'évolution d'un portefeuille Tareno diversifié, investi 50% en actions et 50% en obligations, comparé à ses indices de référence.
(L'indice REX 3Y représente les obligations d'État allemandes à 3 ans).

ÉVOLUTION D'UN INVESTISSEMENT INITIAL DE 1 EUR
mensuel: 01/1999-12/2022; en euros



[BACK-TESTING 1999-2006; TOUTE PERFORMANCE FUTURE PEUT ÊTRE PLUS OU MOINS ÉLEVÉE]

PERFORMANCE VS. ÉCART-TYPE
mensuel: 01/1999-12/2022; en euros



RENDEMENTS ANNUELS DE LA COMBINAISON DES DEUX COMPARTIMENTS ENHANCED
INDEX INVESTING OBLIGATIONS & ACTIONS

	100% EII BONDS 0% EII EQUITIES	90% EII BONDS 10% EII EQUITIES	80% EII BONDS 20% EII EQUITIES	70% EII BONDS 30% EII EQUITIES	60% EII BONDS 40% EII EQUITIES	50% EII BONDS 50% EII EQUITIES	40% EII BONDS 60% EII EQUITIES	30% EII BONDS 70% EII EQUITIES	20% EII BONDS 80% EII EQUITIES	10% EII BONDS 90% EII EQUITIES	0% EII BONDS 100% EII EQUITIES
1999*	-0,62%	4,40%	9,41%	14,43%	19,44%	24,46%	29,48%	34,49%	39,51%	44,52%	49,54%
2000*	6,07%	5,03%	3,99%	2,94%	1,90%	0,86%	-0,18%	-1,23%	-2,27%	-3,31%	-4,35%
2001*	5,88%	4,57%	3,25%	1,93%	0,61%	-0,71%	-2,03%	-3,35%	-4,67%	-5,99%	-7,30%
2002*	8,68%	5,03%	1,38%	-2,27%	-5,92%	-9,57%	-13,22%	-16,88%	-20,53%	-24,18%	-27,83%
2003*	4,61%	6,47%	8,33%	10,19%	12,05%	13,90%	15,76%	17,62%	19,48%	21,34%	23,20%
2004*	6,81%	7,62%	8,43%	9,24%	10,06%	10,87%	11,68%	12,49%	13,30%	14,11%	14,92%
2005*	3,71%	6,71%	9,72%	12,73%	15,74%	18,75%	21,76%	24,77%	27,77%	30,78%	33,79%
2006*	2,66%	4,02%	5,38%	6,75%	8,11%	9,47%	10,83%	12,19%	13,55%	14,91%	16,28%
2007	-1,76%	-1,18%	-0,59%	0,00%	0,59%	1,18%	1,77%	2,36%	2,95%	3,54%	4,13%
2008	-2,43%	-6,88%	-11,33%	-15,78%	-20,23%	-24,68%	-29,13%	-33,57%	-38,02%	-42,47%	-46,92%
2009	8,27%	11,85%	15,43%	19,01%	22,60%	26,18%	29,76%	33,34%	36,92%	40,50%	44,08%
2010	1,57%	3,41%	5,25%	7,09%	8,93%	10,76%	12,60%	14,44%	16,28%	18,12%	19,95%
2011	0,09%	-1,33%	-2,75%	-4,16%	-5,58%	-7,00%	-8,41%	-9,83%	-11,25%	-12,66%	-14,08%
2012	5,69%	6,84%	7,98%	9,12%	10,26%	11,41%	12,55%	13,69%	14,84%	15,98%	17,12%
2013	-0,46%	1,18%	2,82%	4,45%	6,09%	7,73%	9,37%	11,01%	12,65%	14,28%	15,92%
2014	5,74%	6,04%	6,35%	6,65%	6,95%	7,25%	7,55%	7,85%	8,15%	8,45%	8,75%
2015	0,81%	1,32%	1,84%	2,35%	2,86%	3,37%	3,88%	4,40%	4,91%	5,42%	5,93%
2016	2,19%	2,94%	3,70%	4,46%	5,22%	5,98%	6,74%	7,49%	8,25%	9,01%	9,77%
2017	-1,88%	-0,68%	0,51%	1,71%	2,91%	4,11%	5,31%	6,50%	7,70%	8,90%	10,10%
2018	-1,51%	-2,60%	-3,70%	-4,79%	-5,88%	-6,97%	-8,06%	-9,16%	-10,25%	-11,34%	-12,43%
2019	3,77%	5,70%	7,64%	9,57%	11,50%	13,44%	15,37%	17,31%	19,24%	21,17%	23,11%
2020	-1,11%	-1,23%	-1,35%	-1,47%	-1,59%	-1,71%	-1,84%	-1,96%	-2,08%	-2,20%	-2,32%
2021	1,17%	3,52%	5,87%	8,23%	10,58%	12,93%	15,28%	17,63%	19,98%	22,34%	24,69%
2022	-7,14%	-7,53%	-7,92%	-8,31%	-8,70%	-9,09%	-9,49%	-9,88%	-10,27%	-10,66%	-11,05%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	2,04%	2,62%	3,15%	3,64%	4,08%	4,48%	4,84%	5,14%	5,40%	5,60%	5,74%
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/98	62,55%	85,95%	110,48%	135,75%	161,28%	186,49%	210,71%	233,21%	253,14%	269,66%	281,84%
ÉCART-TYPE ANNUALISÉ	2,86%	3,50%	4,63%	5,97%	7,42%	8,93%	10,48%	12,07%	13,69%	15,35%	17,03%

(BACK-TESTING 1999-2006
TOUTE PERFORMANCE FUTURE PEUT ÊTRE PLUS OU MOINS ÉLEVÉE)



Pour tout investisseur, qu'il soit privé ou institutionnel, Tareno (Luxembourg) S.A. vous conseillera pour établir une gestion de portefeuille performante qui vous permettra d'optimiser la valeur future de votre épargne.

Pour tous renseignements complémentaires, veuillez consulter notre site www.eii.lu ou contacter Guy Kieffer (guy.kieffer@tareno.lu) ou Marc Wagener (marc.wagener@tareno.lu)

DISCLAIMER

Cette présentation a été réalisée par Tareno (Luxembourg) S.A. Le contenu de cette présentation ne constitue pas une offre ou une sollicitation à l'achat ou la vente de produits ou de titres financiers. Tareno (Luxembourg) S.A. n'est pas responsable d'éventuelles erreurs ou omissions. Copyright © 2023 Tareno (Luxembourg) S.A. Cette présentation ne peut être copiée, reproduite ou distribuée, intégralement ou partiellement, sans un accord préalable de Tareno (Luxembourg) S.A.



3, rue de la Poste • L-2346 Luxembourg • T +352 26 86 67-1 • F +352 26 86 67-67
E info@tarenolu.lu • www.tarenolu.lu • www.eii.lu