

Stratégie - Le Long/Short Equity

La stratégie « Long/Short Equity » est la stratégie alternative la plus répandue. Elle cumule des positions acheteuses et de couvertures sur les actions. L'enveloppe UCITS III est particulièrement adaptée à cette stratégie de gestion utilisant des actifs liquides avec peu de levier.

La stratégie « Long/Short Equity » est la stratégie alternative la plus répandue. Cette stratégie cumule des positions acheteuses et de couvertures sur les actions. Les gérants cherchent à créer de la valeur (« alpha ») à la fois sur le portefeuille acheteur et sur le portefeuille vendeur. Il en résulte une faible corrélation aux indices boursiers, l'objectif premier étant de générer de la performance en arbitrager les incohérences de valorisation relative entre actions ou entre secteurs d'activité.

Instrument Instruments et techniques de gestion

Les instruments utilisés par les gérants Long/Short sont très principalement les actions, ainsi parfois que quelques instruments dérivés. Les gérants sont aussi amenés à utiliser des produits monétaires pour placer leurs liquidités, puisque la stratégie est peu consommatrice de cash.

A la différence des Hedge Funds, les ventes à découvert ne peuvent pas être réalisées directement dans un fonds UCITS 3. Les gérants doivent donc utiliser des méthodes détournées pour leur permettre de jouer la baisse de certains titres ou couvrir leur portefeuille. Ils peuvent par exemple utiliser des produits dérivés comme les CFDs ou des swaps de performance. Ces techniques peuvent engendrer un risque de contrepartie et il est donc important de s'assurer que la structure opérationnelle du gérant permet un bon contrôle de ces risques.

Contrôle des risques

Selon le type de fonds UCITS 3 choisi par le gérant, le portefeuille doit respecter un certain nombre de contraintes limitant son risque en

termes d'exposition nominale et de diversification, ou en termes de « Value at Risk ».

Un bon système de contrôle et de gestion des risques est essentiel pour la stratégie. Cela est particulièrement vrai pour les ventes à découvert. A l'inverse d'une position acheteuse dont le poids diminue naturellement avec la baisse du titre, le poids d'une position vendeuse augmente lorsque le gérant se trompe !

Typologie des fonds Long/Short

Les fonds Long/Short peuvent avoir des profils très différents selon leur approche, leur univers, l'objectif de volatilité...

Cependant, le premier facteur différenciant les fonds Long/Short est la flexibilité sur l'exposition directionnelle accordée au gérant. Les gérants de fonds « Market Neutral » n'ont aucune flexibilité en la matière et cherchent à créer de l'alpha « pur ».

A l'opposé les gérants « Equity Hedge » peuvent avoir une exposition directionnelle importante aux marchés Actions. Leur objectif est alors de capturer une partie importante des marchés haussiers, en promettant de protéger en partie leurs investisseurs dans les marchés baissiers.

Enfin, les gérants « Low Beta » essaient de maintenir un équilibre entre ces deux approches en limitant leur exposition directionnelle dans des limites assez faible.

Classement

Extrait du Panorama UCITS alpha réalisé par Seeds Finance à fin septembre 2009. Sur les 10 Peer Groups, nous avons retenu uniquement le Top 5 sur 4 catégories. L'ensemble du Panorama porte sur près de 200 fonds UCITS alpha.

Name of Fund	Classification	Mois	YTD	12 Mois	36 Mois	2008	2007	2006	Vol 24 Mois
Rang Catégorie Equity Hedge	Equity Hedge	2,04%	12,64%	9,54%	19,71%	-3,57%	2,65%	8,19%	9,54%
1 MONETA LONG/SHORT	Equity Hedge	4,83%	34,51%	6,32%		-23,67%	5,88%		20,08%
2 MANTICORE	Equity Hedge	1,60%	26,08%	22,86%	38,87%	2,28%	1,69%	12,89%	11,68%
3 BDL ALTERNATIF EUROPE	Equity Hedge	2,77%	17,19%	7,72%	2,94%	-17,51%	4,04%	10,77%	11,74%
4 OFI PRIM KAPASTOCKS	Equity Hedge	3,15%	15,23%	9,90%		-6,54%	5,51%		13,24%
5 FUTURIS	Equity Hedge	4,51%	12,05%	10,89%	75,41%	27,05%	9,21%	6,25%	12,28%
Rang Catégorie Equity Hedge Low Beta	Equity Hedge Low Beta	1,02%	6,55%	8,56%	16,11%	0,64%	6,04%	12,81%	5,54%
1 COGEFI SARBACANE	Equity Hedge Low Beta	2,41%	11,79%						5,28%
2 PIONEER ABSOLUTE RETURN EQUITY	Equity Hedge Low Beta	0,92%	10,78%	9,62%		-4,04%			5,87%
3 EXANE TEMPLIERS	Equity Hedge Low Beta	1,09%	9,50%	10,77%	32,76%	5,68%	12,77%	18,25%	3,12%
4 EXANE ARCHIMEDES FUND	Equity Hedge Low Beta	0,61%	9,11%	15,87%	35,39%	10,23%	11,89%		6,74%
5 EXANE MICROMEGAS	Equity Hedge Low Beta	0,09%	7,27%	13,87%	19,78%	0,85%	3,84%	23,82%	7,31%
Rang Catégorie Forex	Forex	0,71%	0,26%	2,07%	24,05%	9,43%	11,73%	4,15%	5,89%
1 BNY MELLON EVOLUTION LONG/SHORT EM. CUR	Forex	1,89%	6,87%	15,50%		26,66%			10,02%
2 CAAM DYNARBITRAGE FOREX - I	Forex	-0,64%	2,39%	-3,88%	2,60%	-1,15%	-0,47%	2,92%	4,44%
3 SGAM INVEST TOTAL RETURN FOREX	Forex	0,18%	1,43%	1,77%	14,82%	5,74%	6,39%	1,62%	1,32%
4 FORTIS L FUND ABSOLUTE RETURN CURRENCIES	Forex	4,17%	-0,39%	-3,05%	-3,70%	-1,79%	-6,60%	5,59%	10,23%
5 BREVAN HOWARD MACRO FX	Forex	-0,06%	-0,39%	3,33%	82,51%	21,97%	47,60%	6,45%	9,24%
Rang Catégorie Volatility Arbitrage	Volatility Arbitrage	0,51%	6,40%	11,66%	22,45%	11,60%	5,96%	3,29%	8,39%
1 CAAM FUNDS VOLATILITY WORLD EQUITIES I	Volatility Arbitrage	-0,54%	9,49%	21,04%		25,83%			11,08%
2 ALLIANZ VOLATILITY STRATEGY-I-EUR	Volatility Arbitrage	1,63%	9,27%	6,64%	13,28%	-3,93%	6,05%	5,26%	8,25%
3 CAAM VOLATILITY ARBITRAGE ACTIONS EURO	Volatility Arbitrage	0,11%	7,55%	13,76%	39,26%	22,40%	5,45%	3,73%	9,36%
4 DEXIA GETEC	Volatility Arbitrage	0,10%	3,45%	5,91%	14,81%	5,46%	4,97%	0,88%	3,14%
5 DEXIA VOLATILITY OPPORTUNITIES	Volatility Arbitrage	1,25%	2,24%	10,95%		8,24%	7,36%		10,13%

Actualités

Tous les trimestres, retrouvez l'actualité des fonds UCITS alpha. L'univers est particulièrement en mouvement tant du point de vue réglementaire, des créations de sociétés ou de fonds que du point de vue technique avec l'apparition de nouvelles stratégies de gestion. Vous pouvez suivre cette actualité tous les jours sur www.multiratings.com



Le fonds SARBACANE passe la barre des 15 millions €

Premier fonds L/S Equity de développement durable, le fonds SARBACANE, géré par COGEFI, vient de passer la barre des 15 millions €. Le fonds affiche pour le mois de septembre 2009 une performance de + 2,41 % soit en YTD +11,77 %.