

QUELS SONT LES AVANTAGES D'UNE APPROCHE « LONG-SHORT » ?

par Malte HEININGER
- Gérant

Huseyin YASAR
- Responsable Adjoint Équipe Actions, Gérant

31.08.2020

Pour tout investisseur, les actions constituent un moteur essentiel d'appréciation du capital sur le long terme. Les marchés actions peuvent toutefois subir des périodes de forte volatilité et ne pas toujours générer les rendements espérés. Pour les investisseurs recherchant une exposition aux actions mais souhaitant mieux limiter leur risque à la baisse, les stratégies « long-short » peuvent devenir un pilier essentiel de leur allocation d'actifs.

Diversification accrue

Nos stratégies « long-short » achètent des actions dont nous anticipons une surperformance du marché (positions acheteuses ou « long ») et vendent des actions dont nous anticipons une sous-performance (positions vendeuses ou « short »), sur la base de notre analyse des sociétés. Cette approche permet d'élargir notre univers d'investissement et de créer un portefeuille plus diversifié et moins sensible aux fluctuations boursières.

Bien positionné lors des baisses de marché

Nous dépendons moins des marchés haussiers, car nous pouvons profiter autant des hausses que des baisses du marché. Notre stratégie offre un certain degré de protection, ou couverture, en cas de recul des marchés, les gains sur les positions vendeuses permettant d'amortir les pertes sur les positions acheteuses.

Réduction de la volatilité du portefeuille

Outre cette capacité à profiter des baisses du marché, nous ne sommes pas tenus de maintenir une exposition statique et pouvons ajuster notre profil de risque en fonction de la volatilité du marché. L'approche porte clairement ses fruits... Cette flexibilité a en effet permis d'obtenir de meilleurs rendements que le marché, avec deux fois moins de volatilité et seulement un quart de la perte maximale.

Si les stratégies « long-short » peuvent paraître plus complexes que les stratégies « long only », celles-ci misant uniquement sur une hausse des marchés, la flexibilité qu'elles offrent peut constituer un véritable atout dans le cadre d'une allocation diversifiée, en particulier dans des conditions de marché difficiles ou neutres.

Carmignac Long-Short European Equities

● Une stratégie permettant d'amortir la baisse du marché des actions européennes...

Sur ces trois dernières années, la sensibilité de notre stratégie European Long-Short Equity au marché des actions européennes est restée très faible, à 0,2. Cela signifie que notre stratégie ne perdrait que 0,2 % en moyenne en cas de recul de 1 % des actions européennes. Cela montre que le Fonds peut se comporter différemment, tout en restant exposé aux actions européennes.

●... tout en surperformant le marché sur une période de trois ans

La flexibilité du profil de risque a permis d'obtenir de meilleurs rendements que le marché, avec deux fois moins de volatilité et seulement un quart de la perte maximale.

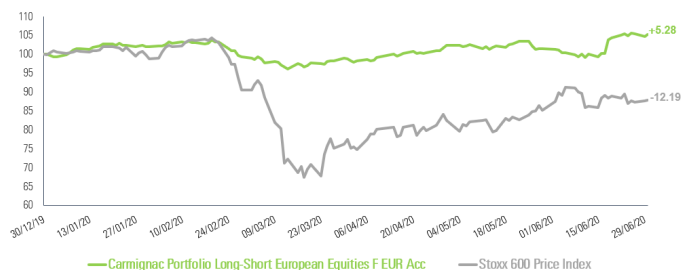
Données sur 3 ans au 30/06/2020	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities ⁽¹⁾	Stoxx 600 ⁽²⁾	Effet d'atténuation du risque
Rendement cumulé	24.00%	2.80%	21.20%
Volatilité	7%	22%	-15%
Max Drawdown	-9%	-35%	-26%

Performance annualisée au 30/06/2020	YTD	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities ⁽¹⁾	5.18%	7.41%	4.75%	-
Indice de référence ⁽³⁾	-1.62%	0.12%	0.70%	-

¹ Code ISIN de la classe d'actions F EUR acc. LU0992627298. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. Le Fonds présente un risque de perte en capital. ² L'indice Stoxx Europe 600 est dérivé de l'indice STOXX Europe Total Market (TMI) et constitue un sous-ensemble de l'indice STOXX Global 1800. Avec un nombre fixe de 600 composants, l'indice STOXX Europe 600 représente les sociétés de petite, moyenne et grande capitalisation de 17 pays d'Europe. ³ Indice de référence : 85 % EONIA capitalisé + 15 % STOXX 600 (dividendes nets réinvestis). Rééquilibré chaque trimestre.

● Performance du Fonds pendant la crise de Covid

La protection offerte par les positions vendeuses (« short ») et la capacité du Fonds à amortir l'impact de la correction pendant le premier semestre de l'année a permis d'enregistrer des rendements positifs, alors que le marché a perdu près de 12 %.



*Code ISIN de la classe d'actions F EUR acc. LU0992627298. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Découvrez la page du Fonds :

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Principaux risques du Fonds

RISQUE LIÉ À LA STRATÉGIE LONG/SHORT: Ce risque est lié aux positions acheteuses et/ou vendeuses à des fins d'ajustement de l'exposition nette au marché. Le Fonds pourrait subir des pertes élevées si ses expositions longues et courtes évoluaient simultanément en sens contraire et de façon défavorable.

ACTION: Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds.

TAUX D'INTÉRÊT: Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

RISQUE DE CHANGE: Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Durée minimum
de placement
recommandée :

3 ans



* Échelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. Part F EUR Acc (ISIN : LU0992627298).

Source: Carmignac, 31/08/2020

Ce document est à l'attention des clients professionnels. Il s'agit d'un document publicitaire. Le présent document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, une société d'investissement de droit luxembourgeois, conforme à la Directive européenne sur les OPCVM. Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. L'accès au Fonds peut être interdit à certaines personnes ou dans certains pays. Le Fonds ne fait l'objet d'aucune immatriculation en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Asie et au Japon. Le Fonds est immatriculé à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Le Fonds ne fait l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Il est interdit de promouvoir ou de vendre le Fonds, de manière directe ou indirecte, au profit ou pour le compte d'un « ressortissant des États-Unis » (« U.S. person » en anglais), au sens qui est donné à ce terme dans le Règlement S et/ou dans le FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et commissions sont décrits dans le DICI (Document d'information clé pour l'investisseur). Le prospectus, le DICI et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la Société de Gestion. Le DICI doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. - En Suisse, les prospectus, les DICI et les rapports annuels respectifs des fonds sont disponibles sur www.carmignac.com, ou auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. L'agent de paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. - Au Royaume-Uni, les prospectus, les DICI et les rapports annuels respectifs des fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la Société de gestion, ou pour les fonds français, dans les locaux de l'agent des facilités de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, opérant par le biais de sa succursale à Londres : 55 Moorgate, Londres EC2R. Ce document a été préparé par Carmignac Gestion ou Carmignac Gestion Luxembourg. Il est distribué au Royaume-Uni par Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro FC031103, après obtention du visa de la CSSF du 10/06/2013). En Espagne : Carmignac Portfolio est immatriculée auprès de Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) sous le numéro 392.