

Les fonds Long Short actions : un choix crédible dans les contrats d'assurance vie

Les rendements des fonds en euros des compagnies d'assurance vie s'inscrivent inéluctablement dans une logique de rémunération proche de zéro, la recherche de rentabilité dans les contrats d'assurance vie se fait donc de plus en plus pressante et complexe. Les alternatives traditionnelles ne s'imposent plus de manière évidente : le marché obligataire devient risqué en cas de remontée des taux d'intérêt et le marché action connaît des pics de volatilité inédits. Les investisseurs souhaitant gérer activement leur risque ne peuvent plus considérer ces unités de compte comme les seules possibilités.

Les offres alternatives à ces classes d'actifs traditionnelles se sont donc développées, mais il convient de faire un grand tri : certains fonds se sont nourris de la baisse des taux (fonds flexibles), d'autres développent des stratégies peu lisibles ou sont investis sur des sous-jacents peu liquides et donc sensibles à tout choc de marché.

La seule catégorie de fonds qui permet de répondre à ces exigences de rendement sur la durée, de liquidité instantanée et de volatilité atténuée est celle des fonds actions long short directionnels.

Encore peu utilisés dans les allocations, les fonds Long Shorts actions « à la française » (i.e. avec peu de levier, une exposition nette résiduelle modérée et une bonne liquidité des fonds et de leurs sous-jacents) se révèlent être de précieux supports d'investissement. Intégrés aux unités de compte traditionnelles d'un contrat d'assurance vie, ils permettent d'atténuer sensiblement les turbulences du marché en exploitant les exagérations que l'on peut trouver dans le marché, notamment dues aux politiques des banques centrales.

A titre d'exemple, sur le dernier cycle boursier (Dec 2006/Sep 2016), on observe que la volatilité moyenne des fonds « Long Shorts » Ucits est près de 3 fois inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 (Etude Amplegest réalisée sur la période 2006 - Septembre 2016). Cette moindre sensibilité aux fluctuations du marché des actions ne se fait pas au détriment de la performance, loin de là. Sur la période analysée, la performance annualisée du Stoxx 600 dividendes réinvestis s'est élevée à 2,3% tandis que sur la même période, la performance moyenne annualisée des principaux fonds Long Short avec une exposition nette comprise entre 10 et 40% a dépassé 4%.

Outre l'écrasement de la volatilité qu'elle génère, cette stratégie peut offrir un avantage significatif pour les investisseurs soumis aux obligations de solvabilité. Elle est en effet peu consommatrice en capital par rapport aux modèles standards pour les actions zone euro et peut conduire à une réduction substantielle du SCR.

Amplegest Long Short : une exposition nette cible de 30%

Dans le cas du fonds Amplegest Long Short, deux moteurs de performance sont bien identifiables :

- Le premier moteur est constitué par une exposition nette moyenne aux marchés actions de l'ordre de 30% qui permet de capter 30% de la hausse (rappelons que sur longue période, le marché Action progresse de 6% par an).
- Le second moteur repose sur la génération d'alpha (ou de surperformance par rapport au marché action) grâce à la sélection de valeurs.
- Trois poches différentes permettent de générer de l'alpha dans le portefeuille : la poche longue (qui est l'équivalent d'un portefeuille long only), la poche vendeuse qui contient des valeurs qui nous paraissent surévaluées et la poche pair trade qui permet de capter des écarts de performance entre deux sociétés d'un même secteur sur la durée sans prendre de risque sectoriel.
- Grâce à cette construction, il devient possible de générer de la performance dans des environnements très différents en profitant des périodes de hausse comme des périodes de baisse.
- A titre d'illustration, depuis sa création (28/11/2014), le fonds Amplegest Long short affiche une performance de 3,8% vs 6% pour le Stoxx 600 (soit 63% de la hausse) et ce, avec une exposition nette moyenne de 30% et une volatilité d'environ un tiers de celle des marchés actions (soit environ 6,3% vs 19,7% pour le Stoxx 600).



Stéphane Cuau

Boris Lacordaire

L'équipe de gestion du fonds Amplegest Long Short se compose de Stéphane Cuau (gérant principal), Boris Lacordaire (co-gérant) ainsi que d'Abdoullah Sardi (analyste).

Amplegest Long Short

Code ISIN (Part P)	FR0012243780
Forme juridique	FCP coordonné de droit français
Indicateur de référence	30% Stoxx 600 dividendes réinvestis +70% Eonia capitalisé
Date de lancement	28/11/2014
Encours	85 millions d'€ au 30/09/2016
Risque sur une échelle de 1 à 5	4

Au 30/10/2016	Amplegest Long Short	Stoxx 600	Benchmark*	Surperformance
Performance depuis création (28/11/2014)	3,8 %	6,0 %	1,6 %	2,2 %
Volatilité moyenne 30 jours depuis création	6,3 %	19,7 %		

30% Stoxx 600 div. réinvestis +70% Eonia capitalisé



AMPLEGEST
L'EXIGENCE EN ACTION

Contact :
Stéphane Cuau
Gérant Actions
s.cuau@amplegest.com