



**GRÉGORY LECLER**  
MEMBRE DU RÉSEAU  
FIDUCÉE GESTION  
PRIVÉE, SUR  
LA GESTION  
ALTERNATIVE

## INVESTISSEMENT

# Gestion alternative : pour une performance régulière

## DES OUTILS ADAPTABLES AU MARCHÉ

**NICHE** Face à la volatilité des marchés actions, les investisseurs sont en quête de solutions adaptées. Si la gestion flexible se protège des baisses et participe aux hausses grâce à une exposition ajustable aux actions, elle ne délivre pas toujours une performance positive en cas de baisse généralisée des marchés. Il existe un type de gestion dont l'objectif est de délivrer une performance régulière sur la durée : la gestion alternative.

Au moyen de stratégies spécialisées et concentrées sur une niche bien précise, la gestion alternative promet un niveau de performance absolue, quelle que soit la tendance du marché, tout en minimisant les risques.

Les fonds d'investissement décorrélés des performances des indices de marché sont apparus en France dans les années 1990. D'abord destinés à une cible limitée, ils sont désormais mis à la disposition du grand public. Des fonds

conformes aux normes européennes sont accessibles aux investisseurs. Ils sont éligibles aux comptes-titres et aux meilleurs contrats d'assurance-vie.

Par rapport à la gestion classique, les gérants ont la faculté de vendre à découvert des actifs et d'en détenir d'autres que des valeurs mobilières. Les techniques de gestion vont du plus simple (profiter des écarts de cours sur un actif coté sur deux places différentes) au plus pointu, comme :

- ▶ acheter telle action d'un secteur et vendre à découvert une autre action du même secteur, mais considérée comme moins performante, en attendant que la première monte plus (ou baisse moins) que la deuxième ;
- ▶ profiter des situations engendrées par des offres publiques d'échange complexes ;
- ▶ acheter l'obligation convertible et vendre l'action associée (en dosant les proportions et en tenant compte des coupons et dividendes).

## LA STRATÉGIE LONG-SHORT

**CHOIX** La technique long-short permet de concentrer la performance sur la sélection de valeurs et d'écartier en grande partie le risque de direction du marché. Elle vise une performance absolue associée à une volatilité potentiellement plus faible que celle du marché actions.

Dans le cas des convictions absolues, les gérants opposent des

sociétés sous-évaluées à d'autres, surévaluées, indépendamment des secteurs

d'activité. Dans cette optique, les niveaux de valorisation absolue des sociétés sont au cœur des décisions. Le résultat correspondra à l'écart de performance entre ce qui a été acheté et ce qui a été vendu.

Dans le cas des convictions relatives, c'est l'incohérence relative de valorisation entre deux sociétés de secteurs d'activité proches ou identiques qui est prise

en compte. Le résultat proviendra de la disparition de l'incohérence relative de valorisation entre les deux titres.

« LA TECHNIQUE  
VISE À ÉCARTER  
EN GRANDE PARTIE  
LE RISQUE  
DE DIRECTION  
DU MARCHÉ »

LEUR  
POINT  
DE VUE