



MACKENZIE
Placements

Actifs alternatifs accessibles^{MC}

Stratégies alternatives liquides

Partie 2 : Comment fonctionnent-elles?



Comment fonctionnent-elles?

En général, il y a quatre domaines dans lesquels les fonds alternatifs liquides peuvent faire appel aux outils que sont l'effet de levier et les positions vendeur pour réaliser leurs propositions de valeur d'amélioration du rendement, de gestion des risques et de bonification du revenu.

- 1 Répartition stratégique de l'actif**
exposition à long terme, sans condition, aux différentes catégories d'actif
- 2 Répartition dynamique de l'actif**
écarts délibérés par rapport à l'exposition stratégique aux catégories d'actif
- 3 Sélection des titres et opérations axées sur la valeur relative**
- 4 Autres activités de gestion des risques fondées sur les options**

L'effet de levier et la vente à découvert peuvent être appliqués aux activités liées à la répartition stratégique de l'actif, à la répartition dynamique de l'actif, à la sélection des titres et aux opérations axées sur la valeur relative, ainsi qu'à d'autres activités de gestion des risques fondées sur les options, afin d'améliorer les résultats pour les investisseurs.



MACKENZIE

Placements

Actifs alternatifs accessibles^{MC}

Répartition stratégique de l'actif : Dans le contexte des fonds communs de placement alternatifs liquides, l'effet de levier peut être appliqué ou retiré et l'exposition peut être positive ou négative. Les placements peuvent être composés d'actions, de titres à revenu fixe, de devises ou de produits de base.

Répartition dynamique de l'actif: Au lieu de se contenter de surpondérer et de sous-pondérer les différentes catégories d'actif par rapport à un point de référence, la répartition dynamique de l'actif des stratégies alternatives liquides peut aller plus loin. Dans certains cas, il peut s'agir de passer d'une exposition aux positions acheteur, à une exposition aux positions vendeur, à une absence totale d'exposition.

Les stratégies alternatives liquides peuvent employer une technique de sélection des titres fondée sur les **opérations axées sur la valeur relative** en adoptant une position vendeur sur un titre et une position acheteur sur un autre. Les opérations sur les devises et les produits de base sont une forme courante d'opérations axées sur la valeur relative et elles peuvent également être effectuées au niveau du titre ou de l'indice sur les marchés boursiers et obligataires. La capacité d'investir en adoptant des positions acheteur et vendeur permet à un investisseur de tirer parti de l'écart de rendement relatif entre deux actifs connexes et, éventuellement, de générer un rendement positif, même si le cours des deux actifs ou de la catégorie d'actif dans son ensemble diminue fortement.

Les **activités de gestion des risques fondées sur les options** impliquent le transfert du risque ou du potentiel de rendement futurs d'une partie à une autre en échange d'une rémunération le jour même. Les contrats d'options qui donnent aux acheteurs le droit, mais non l'obligation d'acheter ou de vendre un actif à un prix prédéterminé avant une certaine date d'expiration sont un exemple de ce type de facteur de rendement. C'est comme si les participants au marché achetaient et vendaient une assurance. Les primes de l'assurance vendue peuvent constituer une source de revenu pour un fonds, tandis que les primes de l'assurance achetée peuvent représenter un coût récurrent et une protection contre les pertes pour un autre. Le côté de l'opération dépendra du mandat du fonds en question, si ce facteur de rendement est présent dans sa conception.

- Si des rendements positifs peuvent être générés grâce à ces activités et amplifiés par l'emploi de l'effet de levier ou de positions vendeur, les stratégies alternatives peuvent fournir une **amélioration du rendement**.
- Si ces activités fournissent un rendement accompagné d'un risque relativement faible ou qui se comporte différemment de celui d'un portefeuille traditionnel qui emploie seulement des positions acheteur, ces stratégies peuvent fournir à la fois une diversification et une **atténuation des risques**.
- Si un revenu attrayant peut être produit par l'entremise de ces activités et amplifié par l'emploi de l'effet de levier ou de positions vendeur, les stratégies alternatives peuvent fournir une **bonification du revenu**.



Comment les stratégies alternatives peuvent-elles tirer parti de leurs outils supplémentaires pour fournir ces avantages, contrairement aux portefeuilles traditionnels? En voici quelques exemples :

	Amélioration du rendement	Gestion des risques	Bonification du revenu
Répartition stratégique de l'actif	Un fonds alternatif peut éventuellement offrir une exposition par effet de levier aux différentes catégories d'actif dont le rendement prévu est positif.	Un fonds alternatif peut offrir une exposition par effet de levier à une catégorie d'actif présentant une faible volatilité, un ratio de Sharpe élevé et une faible corrélation par rapport au portefeuille de l'investisseur.	Un fonds alternatif peut offrir une exposition par effet de levier à des catégories d'actif qui versent un revenu régulier.
Répartition dynamique de l'actif	Les opérations de répartition de l'actif à court terme peuvent être amplifiées en employant l'effet de levier et élargies afin de pouvoir tirer profit des catégories d'actif à rendement négatif par l'entremise d'une position vendeur.	Grâce à une stratégie de placement qui modifie systématiquement sa répartition de l'actif au fil du temps en réponse à l'humeur des investisseurs ou à toute autre stratégie de répartition de l'actif qui présente des caractéristiques de corrélation et de volatilité complémentaires à celles du portefeuille de l'investisseur.	En modifiant la pondération au moment opportun de diverses catégories d'actif offrant les taux de revenu les plus attrayants à tout moment, sans être liées à un point de référence.
Sélection des titres et opérations axées sur la valeur relative	L'accès au côté vendeur des opérations axées sur la valeur relative est permis, avec la capacité de vendre à découvert. La valeur ajoutée prévue découlant de la sélection des titres peut être amplifiée grâce à l'effet de levier. Si une catégorie d'actif présente des rendements dispersés, les opérations axées sur la valeur relative peuvent être très avantageuses, même si la catégorie d'actif dans son ensemble a un rendement nul ou négatif.	Une stratégie de positions acheteur/vendeur qui peut générer des rendements tout en assurant la neutralité du portefeuille par rapport au marché permet une excellente diversification par rapport à un portefeuille traditionnel fortement exposé au risque associé au marché.	Les opérations axées sur la valeur relative peuvent être structurées de manière à générer un revenu net positif. Pour ce faire, on adopte une position acheteur sur les titres à rendement élevé et une position vendeur sur les titres à rendement inférieur.
Activités de gestion des risques fondées sur les options	La vente d'assurance ou d'exposition aux hausses du marché à d'autres investisseurs peut être une nouvelle source de rendement pour les investisseurs qui ont une tolérance au risque suffisante pour le faire.	Les stratégies d'options qui sont neutres par rapport aux fluctuations de la valeur marchande peuvent permettre de diversifier les sources de rendement des portefeuilles équilibrés traditionnels. L'achat d'assurance de portefeuille au moyen d'options de vente peut être un moyen efficace d'intégrer une protection explicite contre les baisses dans un portefeuille.	La vente à d'autres investisseurs d'une exposition aux hausses ou d'une protection contre les pertes éventuelles du marché peut produire un taux de revenu positif de façon immédiate (vente d'options d'achat et de vente).

Comprendre comment un fonds prévoit réaliser sa proposition de valeur est une étape importante du processus de contrôle diligent. Il est également très important de savoir combien investir et comment financer le placement. C'est le sujet du prochain article de notre série.



MACKENZIE
Placements

Actifs alternatifs accessibles^{MC}

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.