

Paris, le 23 août 2011

La dernière recherche de Lyxor révèle les risques extrêmes potentiels d'aller contre le marché

Lyxor Asset Management vient de publier un *White Paper* analysant les performances et les risques des stratégies de gestion dynamique implémentées notamment par les Hedge Funds. La question qui se pose est : comment des fonds ayant performé durablement peuvent s'effondrer en quelques mois ? Ces changements brutaux sont-ils le seul fait des aléas de marché ou existent-ils des comportements d'investissement favorisant l'apparition de ces risques extrêmes ? Rappelons que la notion de risque extrême renvoie à la possibilité de pertes peu fréquentes mais de grande amplitude.

Lyxor montre que les stratégies allant contre le marché sont généralement exposées à des risques extrêmes, tandis que les stratégies suivant le marché présentent naturellement des risques plus limités. En effet, ce *White Paper* met en évidence les mécanismes par lesquels certaines stratégies de gestion très répandues et apparemment anodines telles que le « moyennage à la baisse » ou la recherche systématique de « point d'entrée » peuvent conduire à des situations de faillite si leur risque n'est pas préalablement identifié et maîtrisé.

Pour parvenir à ces résultats, ce *White Paper* met en place une analyse systématique des stratégies de gestion portant sur un seul actif sous jacent. Il établit essentiellement une classification des stratégies de gestion dynamique en fonction de leur caractère contrariant ou suiveur de tendance. Il est montré en effet comment ces familles de stratégies ont des caractéristiques de risque opposées. Les stratégies contrariantes (consistant par exemple à acheter un actif lorsque le prix de celui-ci baisse) présentent des probabilités de gains élevées, mais sont en contreparties exposées à des conséquences potentiellement désastreuses en cas de scénario de marché défavorable. Pour éviter cela, il est donc nécessaire de fixer a priori des règles de contrôle de risque consistant à réduire ses positions lorsqu'un seuil de pertes est atteint. A l'inverse, il est montré que les stratégies suivant le marché peuvent présenter des probabilités de gain plus faibles, mais n'impliquent pas d'exposition aux risques extrêmes. En pratique, les stratégies suiveuses de tendances telles que celles utilisées par les CTA ont en effet remarquablement bien réagi durant la crise de 2008.

Cette étude nous permet enfin de répondre à de nombreuses autres questions telles que :

- Quelles stratégies profitent de la volatilité des marchés ?
- Quelle sont les pires et meilleurs scénarios possible pour une stratégie donnée ?
- Quelles sont les risques d'une stratégie jouant le retour à la moyenne ?

En répondant à ces questions, nous pouvons indiquer quand et pourquoi certaines stratégies obtiennent de bon résultats, ainsi que les risques auxquels chacune est exposée.

Référence:

Bruder B. and Gaussel. N (2011), Risk-Return Analysis of Dynamic Investment Strategies, *Lyxor White Paper Series*, Issue 7.

CONTACT PRESSE
LYXOR ASSET MANAGEMENT

Laurent Tison
Tel: +33 1 42 13 49 72
Laurent.Tison@lyxor.com

LYXOR ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme au capital de
€ 161 106 300 au 16-06-2010

RCS Nanterre No 418 862 215
APE No.: 652E

Siège Social: 17 cours Valmy 92987 Paris
La Défense Cedex

Lyxor Asset Management www.lyxor.com

Créée en 1998, Lyxor Asset Management gère 92 milliards d'euros*. Filiale à 100% de Société Générale, Lyxor, société de gestion rattachée à la Banque de financement et d'investissement du groupe, est spécialisée sur 3 métiers :

La Gestion Alternative: La gamme Lyxor est constituée de fonds, de fonds de fonds de gestion alternative et de fonds de performance absolue gérés selon des standards élevés de gestion du risque et une sélection rigoureuse des gérants alternatifs. Lyxor a notamment bâti sa renommée autour de sa plateforme de fonds alternatifs. Elle regroupe plus de 100 fonds sur les principales stratégies et offre un univers d'investissement diversifié et un haut niveau de transparence, de sécurité et de liquidité.

La Gestion Structurée et Quantitative: Lyxor met à la disposition de ses clients des solutions d'investissement adaptées à leurs profils de risque et objectifs de rendement. Ces solutions intègrent les innovations du Groupe dans ce domaine, numéro 1 mondial en matière de produits structurés sur actions et indices.

La Gestion Indicielle: La gamme de trackers Lyxor ETF est aujourd'hui une des plus larges et plus liquides en Europe, classant ainsi Lyxor l'un des leaders en Europe. Les trackers de Lyxor sont cotés sur 14 Bourses en Europe et en Asie et permettent des expositions sur les 3 classes d'actifs : actions, obligations et matières premières.
www.lyxoretf.fr

*Encours au 30 juin 2011