

Nom du fonds - ISIN : LFIS Vision UCITS Premia R EUR Acc - LU1012219207
 Société de gestion : LFIS Capital
 Catégorie Quantalys : Performance absolue euro multi classe d'actifs
 Gérant du fonds : Guillaume Dupin, Luc Dumontier. 01/03/2019

À découvrir
Valeur liquidative
954,37 EUR
 08/12/2020

Trajectoire. L'industrie des fonds « risk premia », qui représente environ 200 milliards de dollars dans le monde, est l'une des sources de diversification privilégiée par les investisseurs institutionnels. Ce style de gestion long/short market neutral est fondé sur la recherche académique financière. Dans la lignée des travaux d'Eugène Fama (prix Nobel d'économie en 2013), Kenneth French et d'autres chercheurs, plusieurs facteurs ont été identifiés comme créateurs de performance à très long terme, sans corrélation avec les mouvements de marché, dont notamment : le facteur « value », le facteur « qualité » et le facteur « momentum ». Cette industrie a connu une année 2020 difficile, avec une performance* YTD de - 15,5 %.

Le fonds LFIS Vision UCITS - Premia décide lui de pousser cette idée plus loin en l'appliquant sur toutes les classes d'actifs : actions, taux, devises, matières premières, mais aussi la volatilité ou encore la dispersion et les dividendes, pour constituer un portefeuille composé d'un peu plus d'une vingtaine de stratégies décorréliées. Cette approche a toutefois également été mise à mal en 2020, avec une performance* YTD de - 9,08 % contre - 2,33 % pour sa catégorie**.

Impact. Il faut tout d'abord rappeler que par nature, un fonds long/short market neutral est susceptible de connaître des "drawdowns" supérieurs à sa volatilité historique, si l'une des positions se comporte de façon inhabituelle. Du côté des actions, la stratégie long/short sur la prime « value » entraîne ainsi une perte* YTD de - 2,8 %, alors que l'écart entre "croissance" et "value" atteint des sommets historiques. Celle-ci est en partie compensée par la stratégie « momentum » : la position longue correspond aux actions dont le cours boursier figure dans une tendance haussière, et celles en tendance baissière composent la poche courte. Par ailleurs, la prime « qualité », où les sociétés aux fondamentaux solides (marges, endettement, volatilité...) sont achetées, et les entreprises à l'opposé sont vendues, affiche une performance 2020 légèrement négative. Du côté des taux et devises, la plupart de ces primes « académiques » enregistrent une performance* négative ou proche de 0 en 2020.

En parallèle, les primes « implicites » sont les principales contributrices négatives à la performance* 2020 du fonds, avec - 5,1 % YTD. Ces stratégies long/short sur la volatilité implicite (ou anticipée) des indices actions sont fondées sur le constat suivant : la volatilité à 12 mois a tendance à être surestimée, et supérieure à la volatilité qui s'est réalisée sur la période. LFIS Vision UCITS - Premia capte cette « prime de volatilité » en étant vendeur de volatilité sur le S&P500 (la prime de volatilité étant jugée chère) et acheteur de la volatilité implicite d'indices actions Europe et Asie (la prime étant peu jugée chère). Concrètement, ces positions tirent notamment d'un scénario où les marchés américains sont les plus résilients en cas de crise, et la volatilité s'y normalise plus rapidement qu'ailleurs. Durant les 6 derniers mois, la volatilité implicite sur le S&P500 a affiché une hausse de 50 % à 100 % depuis le début d'année, tandis que la volatilité de la bourse de Hong Kong est restée à son niveau d'avant-crise, entraînant une très forte contre-performance de la stratégie. Les interventions des banques centrales sur les marchés taux et actions ont revalorisé ces actifs de façon « artificielle », alors que les marchés de la volatilité n'ont pas bénéficié de ce soutien. Par ailleurs, l'intervention massive des acteurs non-professionnels depuis le mois de mars, via des applications de trading telles que RobinHood, constitue un élément favorisant la volatilité implicite du S&P 500 du fait des positions spéculatives réalisées par l'achat d'options.

Ligne de mire. Au sein d'un contexte mondial historique pour l'économie comme pour les marchés financiers, LFIS Vision UCITS - Premia se positionne comme un fonds qui pourrait bénéficier d'une potentielle « normalisation ». Ses stratégies sont destinées à un horizon de placement long, sur lequel toutes les primes exploitées ont été identifiées par la littérature comme gagnantes. A l'heure actuelle, le fonds est toutefois encore sujet à des droits de sortie, c'est pourquoi nous estimons qu'il est plus judicieux d'attendre que ce sujet soit réglé, avant de proposer cette solution de décorrélation à vos clients au profil défensif.

Historique base 100 du 09/12/2017 au 08/12/2020



● LFIS Vision UCITS Premia R EUR Acc ● Perf. abs. euro multi classe actifs
 ● Cat: Performance absolue euro multi classe d'actifs

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-9,28 %	-1,97 %
Perf. 2019	2,42 %	6,81 %
Perf. 2018	-2,50 %	-5,05 %
Perf. 2017	1,03 %	0,94 %
Perf. 2016	-	-
Perf. 2015	-	-
Volatilité	7,25 %	5,07 %

VOS INTERLOCUTEURS



ADRIEN LHERMITTE
 Responsable Ingénierie
 Financière
 06 07 41 86 86
 alhermitte@nortia.fr



MANON COSYN-MARTIN
 Analyste Financière
 03 20 66 20 90
 mmartin@nortia.fr



NICOLAS LEMAIRE
 Analyste Financier
 03 28 04 04 12
 nlemaire@nortia.fr

NORTIA, Société par Actions Simplifiée au capital social de 3 319 613,95€, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille Métropole sous le numéro 398 621 102 et ayant son siège social au 215, Avenue Le Nôtre – 59100 ROUBAIX Société de Courtage d'Assurance et Courtier en Opérations de Banque et en Services de Paiement, immatriculée sous le n° ORIAS 07 001 890 (site internet : <http://www.orias.fr>).

© 2020 Quantalys. Les informations contenues dans cette fiche appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Cette fiche fonds vous est fournie à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elle ne constitue pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les indicateurs, le comportement, la position du fonds par rapport à sa catégorie sont en date du 30/11/2020. Toutes les performances et données liées sont calculées en euro et ne sont pas garanties, notamment dans le cas de fonds libellés dans une devise différente de l'euro.

Fiche d'identité - LFIS Vision UCITS Premia R EUR Acc - LU1012219207

Société	LFIS Capital
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Classification AMF	-
Indice de référence	-
Catégorie Quantalys	Performance absolue euro multi classe d'actifs
Indice de réf. Quantalys	Cat: Performance absolue euro multi classe d'actifs
Gérant	Guillaume Dupin, Luc Dumontier. 01/03/2019
ESG	Non

Valeur liquidative

954,37 EUR

08/12/2020



Historique base 100 du 09/12/2017 au 08/12/2020

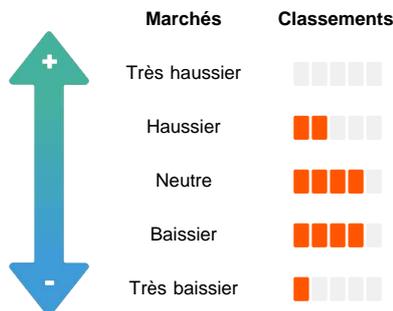


● LFIS Vision UCITS Premia R EUR Acc ● Perf. abs. euro multi classe actifs
● Cat: Performance absolue euro multi classe d'actifs

Performance

Perf. 08/12/2020	Fonds	Catégorie
Perf. veille	0,16 %	0,11 %
Perf. 4 semaines	0,13 %	1,32 %
Perf. 1er janvier	-9,28 %	-1,97 %
Perf. 1 an	-9,78 %	-1,54 %
Perf. 3 ans	-10,07 %	-0,93 %
Perf. 5 ans	-	0,72 %
Perf. 8 ans	-	15,98 %
Perf. 10 ans	-	16,88 %
Performances annuelles		
Perf. 2019	2,42 %	6,81 %
Perf. 2018	-2,50 %	-5,05 %
Perf. 2017	1,03 %	0,94 %
Données 3 ans au 30/11/2020		
Perf. ann.	-3,36 %	-0,36 %
Volatilité	7,25 %	5,07 %
Sharpe	-0,41	0,01

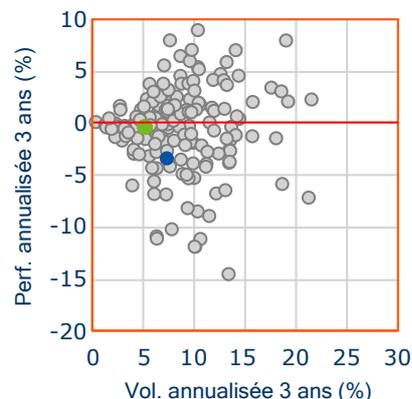
Baromètre Quantalys



Classement de la performance au 30/11/2020

	Rang	Quartile
1 mois	206 / 327	3 ■ ■ ■ ■ ■
3 mois	99 / 324	2 ■ ■ ■ ■ ■
6 mois	195 / 317	3 ■ ■ ■ ■ ■
YTD	275 / 313	4 ■ ■ ■ ■ ■
1 an	273 / 312	4 ■ ■ ■ ■ ■
3 ans	193 / 245	4 ■ ■ ■ ■ ■
5 ans	82 / 164	2 ■ ■ ■ ■ ■
8 ans	-	- ■ ■ ■ ■ ■
10 ans	-	- ■ ■ ■ ■ ■

Fonds versus catégorie



Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	7,25 % ■ ■ ■ ■ ■ Moyen
Perte max	-16,90 % ■ ■ ■ ■ ■ Moyen
DSR	5,97 % ■ ■ ■ ■ ■ Moyen
Beta bais.	0,76 ■ ■ ■ ■ ■ Moyen
VAR	-1,30 % ■ ■ ■ ■ ■ Bon

SRRI: 1 2 3 **4** 5 6 7

L'œil de l'expert

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Sharpe	-0,41 ■ ■ ■ ■ ■ Très mauvais
Ratio d'info.	-0,42 ■ ■ ■ ■ ■ Moyen
Sortino	-0,50 ■ ■ ■ ■ ■ Très mauvais
Omega	0,80 ■ ■ ■ ■ ■ Très mauvais
Calmar	-0,18 ■ ■ ■ ■ ■ Très mauvais

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Fonds de fonds	Non
Eligible PEA	Non
Eligible PEA PME	Non
Actif au 08/12/2020	42,58 M
Variation de l'actif 3 mois	-28,06 %
Frais maximum	
Souscription	2 %
Rachat	Néant
Gestion	2 %
Surperformance	Oui
Courants	2,13 %

© 2020 Quantalys. Les informations contenues dans cette fiche appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Cette fiche fonds vous est fournie à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elle ne constitue pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les indicateurs, le comportement, la position du fonds par rapport à sa catégorie sont en date du 30/11/2020. Toutes les performances et données liées sont calculées en euro et ne sont pas garanties, notamment dans le cas de fonds libellés dans une devise différente de l'euro.