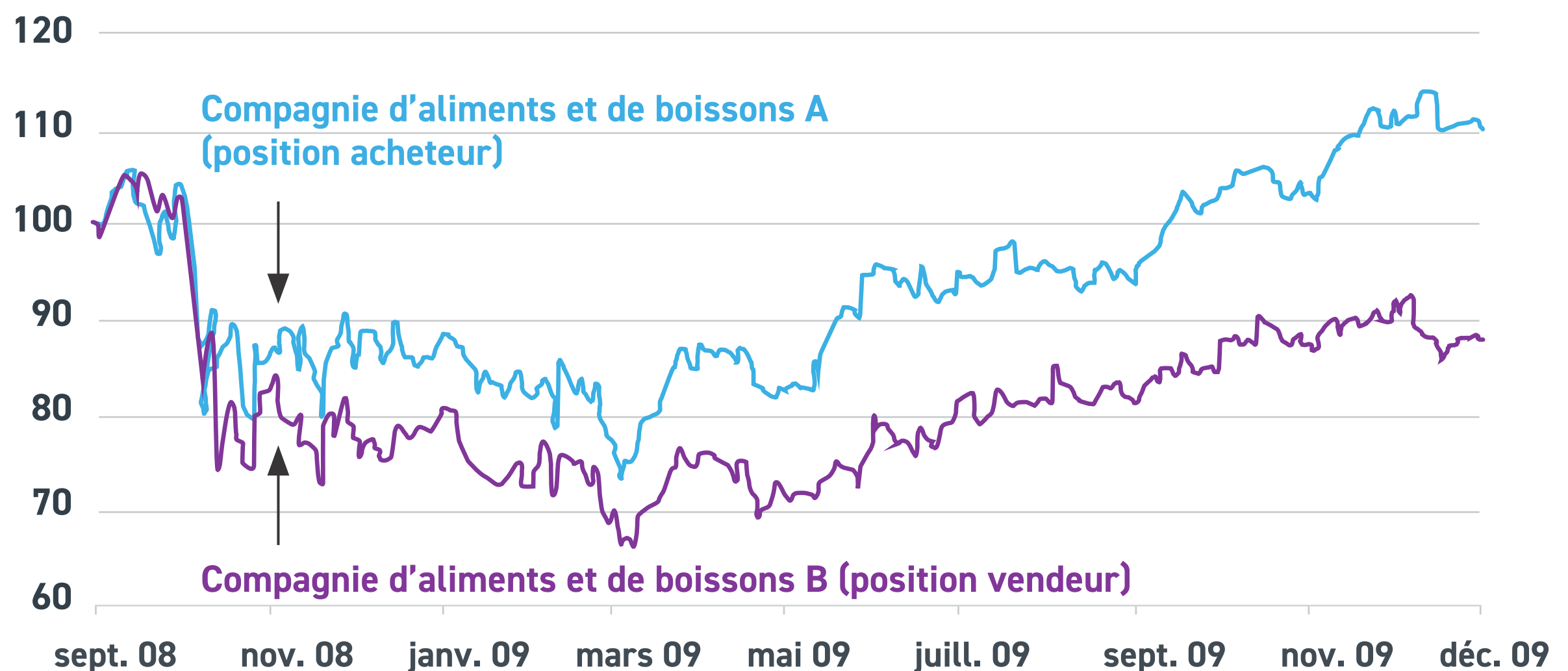


# VOICI UN EXEMPLE APPLIQUÉ DU FONCTIONNEMENT DE LA STRATÉGIE

## Étude de cas acheteur/vendeur : trajectoire du cours d'une action (de sept. 2008 à déc. 2009)\*

La combinaison d'une transaction acheteur/vendeur avec des sociétés qui détiennent une exposition comparable au marché vise à réduire le risque de ce dernier, ce qui met en valeur la capacité du gestionnaire de portefeuille de générer de l'alpha et de viser à tirer parti des opinions tant positives que négatives à l'égard des titres.



\* Du 09/03/2008 au 12/31/2009

Cet exemple, qui consiste à vendre à découvert les actions de la **Compagnie d'aliments et de boissons B** et à établir une position acheteur dans la **Compagnie d'aliments et de boissons A**, a pour effet **d'accroître les profits** et, surtout, **d'amoindrir la volatilité**.

	RENDEMENT	ÉCART-TYPE (VOLATILITÉ)
Position acheteur (Compagnie A)	10 %	10 %
Position vendeur (Compagnie B)	14 %	12 %
Acheteur + Vendeur	<b>24 %</b>	<b>6 %</b>

Source : Service de recherche de GAPM. À titre indicatif seulement. Le rendement brut ne tient pas compte des coûts applicables aux transactions ni des autres frais applicables et des marges obligatoires qui auraient pour effet de réduire le rendement réel des placements. Il n'y a aucune garantie qu'une stratégie de couverture sera fructueuse ou qu'elle produira les résultats voulus. Le recours aux instruments dérivés et aux ventes à découvert comporte plusieurs risques susceptibles d'empêcher une stratégie de réaliser des gains ou de limiter ses pertes, ou de l'amener à subir des pertes ou d'amplifier ces dernières. Le recours aux instruments dérivés et aux ventes à découvert dans le cadre d'une stratégie de couverture peut donner lieu à des coûts et frais.