



La gestion alternative n'est pas une classe d'actif : c'est une manière de gérer

Il a été souvent question des hedge funds durant la crise. Beaucoup de choses ont été dites à leur sujet, et il nous paraît utile pour la bonne compréhension de tous de rétablir aujourd'hui un certain nombre de vérités.

La gestion alternative n'est pas une classe d'actif

Tout d'abord, il ne faut pas confondre les classes d'actif dites « alternatives » et la gestion alternative. A côté des classes d'actif principales que sont les actions et les obligations, on qualifie d'« alternatives » d'autres classes d'actif plus marginales telles que le « private equity », l'immobilier, les infrastructures ou les matières premières.

La gestion alternative, elle, n'est pas une classe d'actif.

C'est simplement une autre manière de gérer par rapport au mode de gestion traditionnel. La gestion alternative utilise une panoplie d'outils de gestion plus large que celle utilisée par la gestion traditionnelle, et elle peut utiliser ces outils sur un grand nombre de classes d'actif comme les actions, les obligations mais également les matières premières ou les taux de change, par exemple.

La gestion alternative utilise une grande panoplie d'outils de gestion, mais pour quoi faire ?

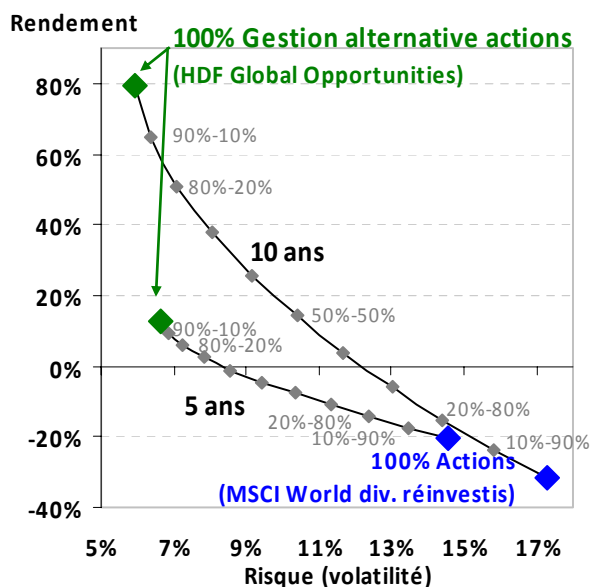
Pour générer des rendements, il faut nécessairement prendre des risques. Mais la différence fondamentale entre le gérant alternatif et le gérant traditionnel, c'est que le gérant alternatif dispose d'une panoplie d'outils variés lui permettant d'éviter les risques associés à une rémunération trop faible, et de choisir ceux qu'il estime pertinent de prendre car associés à une rémunération correcte. Les outils lui donnent une liberté de choix entre les « bons » risques et les « mauvais » risques. Cette liberté de choix permet au gérant alternatif de protéger le capital à moyen terme (dans l'expression « hedge fund », le verbe « to hedge » veut dire « se protéger »). Au fond, l'objectif premier de toute gestion d'actif doit être de générer du rendement tout en protégeant le capital à moyen terme.

La gestion alternative : une manière de gérer, mais pour quoi faire ?

La gestion alternative, on l'a dit, n'est pas une classe d'actif mais une manière de gérer. Comment doit-elle être utilisée ?

Nous estimons que la gestion alternative doit être utilisée pour améliorer le couple rendement-risque des classes d'actif traditionnelles, parce qu'elle offre une vraie dé-corrélation sur le moyen terme.

En alternative aux actions : la promesse de la gestion alternative HDF en actions, a été de faire, sur le moyen terme, 1/3 des baisses et 2/3 des hausses du marché. Sur 20 ans, notre plus ancien fonds est ainsi parvenu à faire 4 fois la performance de l'indice mondial ! Le graphe ci-dessous montre comment évolue le couple rendement-risque sur 5 et 10 ans pour différentes proportions de gestion conventionnelle et de gestion alternative actions.



En alternative aux obligations : le même raisonnement s'applique aux poches obligataires : la gestion alternative permet de diversifier ses sources de rendement et de protéger le capital à moyen terme.

Conclusion :

La multi gestion alternative HDF permet d'arriver à ces résultats grâce aux choix judicieux des outils de gestion les mieux adaptés aux conditions de marché présentes et à venir, et grâce à la sélection rigoureuse des gérants les plus experts dans chacun de ces outils.

Votre contact commercial habituel HDF se tient à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

<http://www.hdf-finance.fr>

01 44 17 12 34

investorsrelations@hdf-finance.fr