

Multi-stratégie : hedge fund, ou fonds de hedge funds ?

Investir dans un portefeuille diversifié permet, en principe, de réduire les risques. Pour répondre à cette demande des investisseurs, certaines sociétés de gestion de hedge funds ont lancé des **hedge funds multi-stratégie**. Les récents événements rendent légitime la question de savoir si les hedge funds multi-stratégie permettent réellement de réduire les risques.

Un **hedge fund multi-stratégie** est en général constitué d'une population de traders intervenant sur différentes classes d'actif, en utilisant différentes stratégies de gestion, et regroupés dans un même fonds. Cela suppose une équipe constituée de spécialistes sur un grand nombre de marchés. Un département central du contrôle des risques s'assure en principe que les positions prises par les traders du fonds forment un portefeuille diversifié.

En pratique, il est difficile de développer en interne la somme des différentes compétences requises: rares sont les institutions ayant été

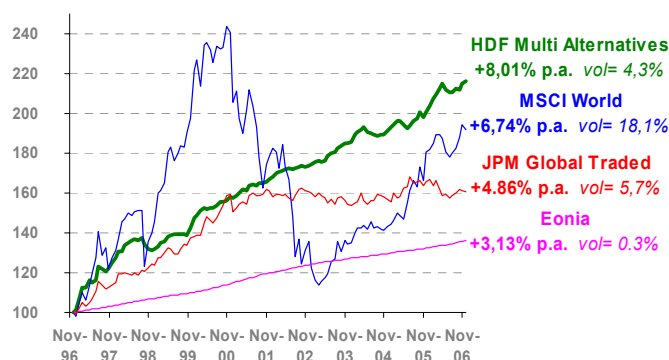
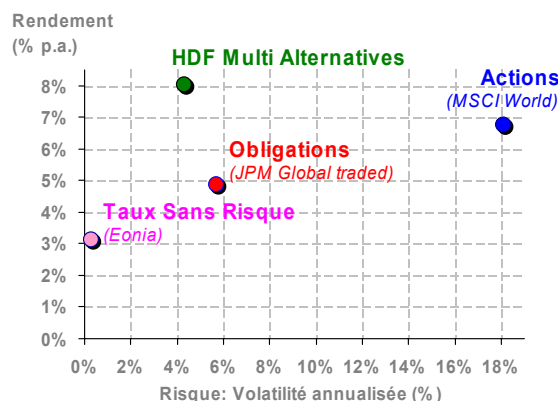
capable de le faire. D'autre part, la répartition des expositions du fonds aux différents risques de marché n'est pas toujours choisie: souvent, celle-ci va juste fluctuer en fonction des positions prises par les traders du fonds. Enfin, quand les opportunités de rendement dans une stratégie particulière se tarissent, un trader du fonds aura tendance à chercher des opportunités dans un autre domaine qui n'est pas sa spécialité, et donc à s'exposer à des dangers.

En revanche, dans un **fonds de hedge funds multi-stratégie**, l'allocation dans les différentes stratégies est décidée suivant leurs perspectives de rendement et de risque. Les investissements sont ensuite confiés, au terme d'une sélection rigoureuse, aux meilleurs gérants à travers le monde, aux spécialistes et experts de chacune de ces stratégies. Enfin, les contrôles des risques sont multiples car présents non seulement dans chacun des fonds spécialistes sous-jacents, mais également piloté au niveau du fonds de fonds.

| | Multi-Stratégie | |
|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
| | Hedge Fund | Fonds de Hedge Funds |
| Allocation | Souvent subie | Décidée |
| Contrôle du risque | Unique | Multiple |
| Diversification | Moyenne (traders) | Bonne (stratégie et fonds) |
| Risque de concentration | Élevé (un seul fonds) | Faible (plusieurs fonds) |

| | Hedge Funds Multi-Stratégie | Fonds de Hedge Funds |
|--|-----------------------------|----------------------|
| Sur 5 ans à fin 2005 Source: Altvest | | |
| Rendement net de frais | 9.21% p.a. | 7,36% p.a. |
| Ratio de Sharpe | 0.66 | 1.01 |
| % des fonds ayant eu un max drawdown pire que -10% | 50% | 15% |

Performances du fonds de hedge funds HDF Multi Alternatives sur 10 ans



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