

La liquidité des fonds de fonds alternatifs

Une bonne liquidité pour réduire les risques ?

Parmi les moyens à sa disposition pour réduire les risques, l'investisseur a l'habitude de rechercher des investissements liquides, c'est-à-dire des investissements qu'il pourra revendre rapidement et à bon prix au moment où il estimera que les rendements attendus ne sont plus à la hauteur de ses espérances.

A trop vouloir améliorer la liquidité, on fait naître de nouveaux risques.

Les investisseurs en fonds alternatifs sont à la recherche de rendement

Pour satisfaire les besoins de leur clientèle recherchant avant tout un rendement élevé et absolu, c'est-à-dire non corrélé aux évolutions des marchés financiers, les gérants de fonds alternatifs développent sans cesse des outils de gestion innovants sur une grande variété d'instruments et de classes d'actif.

Il faut du temps pour délivrer du rendement

Pour délivrer les meilleurs rendements, les gérants ont le plus souvent besoin que les capitaux qui leur sont confiés soient stables dans le temps. En effet, les meilleurs d'entre eux identifient les opportunités avant les autres, mais il faut parfois du temps pour que leur vision se réalise. C'est pourquoi de plus en plus de fonds alternatifs, souvent les meilleurs et pour la plupart à juste titre, offrent une liquidité de moins en moins fréquente, comme par exemple trimestrielle ou semi-annuelle, avec des préavis de plus en plus longs, comme par exemple 90 ou même 180 jours, ou même des "lockups" d'un ou deux ans.

La multi gestion alternative pour une réduction des risques

L'industrie de la multi gestion alternative s'est développée pour satisfaire les besoins d'investisseurs cherchant à la fois le rendement absolu et le risque maîtrisé. Chez HDF, on parvient à réduire les risques grâce au choix judicieux des stratégies de gestion, à la sélection des meilleurs gérants experts, et à la diversifi-

cation apportée par la construction rigoureuse du portefeuille de fonds sous-jacents. Mais nous considérons que vouloir en plus offrir aux investisseurs de fonds de fonds une liquidité meilleure que celle des fonds sous-jacents a pour effet de créer un "mismatch" entre l'actif et le passif et donc d'augmenter sensiblement le niveau de risque.

Certains gérants de fonds de fonds font courir des risques aux investisseurs en leur offrant une trop bonne liquidité

En effet, en cas de rachats importants, le gérant de fonds de fonds qui aura offert une trop bonne liquidité par rapport à celle de ses fonds sous-jacents expose ses investisseurs à une chute du rendement, voire à des pertes, car

- (1) soit il vend ses fonds les plus liquides, mais alors il dénature la qualité et la structure de son portefeuille et augmente les risques de l'investisseur,
- (2) soit il a recours à l'emprunt pour honorer les rachats, mais alors il augmente le levier et donc également les risques,
- (3) soit il suspend temporairement les rachats mais alors sa réputation est affectée ce qui risque de déclencher une spirale de rachats supplémentaires une fois la suspension terminée.

Chez HDF, nous considérons que le "mismatch" de liquidité doit être limité et géré avec une grande prudence pour ne pas faire courir à l'investisseur des risques imprévus. En outre, une grande transparence doit être assurée par le gérant sur d'éventuelles positions de "mismatch" de liquidité. Un investisseur averti en vaut deux...

Dans leur intérêt, les investisseurs doivent bien comprendre comment les gérants de fonds de fonds alternatifs à qui ils confient leurs capitaux sont en mesure de tenir leurs promesses: non seulement les promesses de rendement, de réduction des risques ou de diversification, mais également, ce qui est rarement présenté, les promesses de liquidité.

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