

## **Murgida Marco: Les fonds de Hedgefonds**

Les marchés financiers représentent un secteur de l'économie en pleine expansion avec des hauts, mais aussi avec des bas. Ils n'échappent pas aux lois de l'offre et de la demande comme les secteurs de biens et services. La demande de capitaux émane des entreprises pour le financement de leurs investissements, de l'État et des collectivités locales pour les mêmes raisons, mais aussi pour la couverture des déficits publics. L'offre, elle, émane principalement des ménages qui assurent leur consommation future par l'épargne qu'ils constituent et qu'ils apportent au système financier. Les ménages peuvent investir directement dans le marché financier ou indirectement par le biais des institutions financières telles que les compagnies d'assurance, les caisses de pension, etc. Les risques encourus par les entreprises, l'État et les collectivités sont donc distribués aux investisseurs. La titrisation du risque de l'activité d'une entreprise, par exemple, permet l'amélioration de la situation des individus qui peuvent gérer de manière plus efficiente les risques. Les investisseurs évoluent dans un monde de concurrence et de marchés efficients dans la mesure où l'information est instantanément incluse dans les cours de titres. Il est dès lors très difficile pour les investisseurs professionnels ou amateurs de battre le marché étant donné que seule une information nouvelle fera modifier le prix de manière imprévisible. Les cours de titres ne peuvent être évalués que par des méthodes d'estimation qui se basent sur les taux de rentabilité passés, mais rien ne garantit que les cours suivront les mêmes mouvements que dans le passé. L'étude de Jensen basée sur des fonds mutuels actifs entre 1945 et 1964 a montré, par une comparaison de la rentabilité moyenne de ces fonds à leur bêta, que 66% des investisseurs ont réalisé pendant cette période une performance inférieure au marché ; c'est à dire que la profession faisait moins bien que le marché. Malgré ces prises de conscience, l'investisseur continue à prendre plus de risques pour tenter de battre le marché. De nouveaux vecteurs de placement ont donc fait leur apparition dans le monde des marchés financiers tels que les hedge funds ainsi que les funds of funds. Ces nouveaux outils donnent donc de nouvelles possibilités aux investisseurs de tenter de battre le marché tout en s'exposant à de nouveaux risques. Les gestionnaires de fonds de fonds n'hésitent pas à proclamer dans leurs arguments de marketing que leurs portefeuilles sont plus stables que le marché et affichent des valeurs de rentabilité positives même lorsque les marchés sont en baisse. Il s'agira donc de voir quels sont les risques supplémentaires pris par les gestionnaires de hedge funds et de fonds de fonds pour atteindre de telles performances au niveau de la rentabilité, mais aussi de démontrer que ces nouveaux instruments de placement viennent compléter un marché en pleine expansion.