QU'EST-CE QU'UN HEDGE FUND ?

Un hedge fund est une variété de fonds investissant dans des classes d'actifs très diverses dont le niveau de risque varie fortement.

Caractéristiques

Les hedge funds sont des instruments de placement qui présentent les caractéristiques générales suivantes :

- Le gestionnaire de fonds cherche à obtenir un **rendement absolu**. Pour y arriver, il va préserver le fonds des tendances générales du marché en ayant recours à un très large éventail d'instruments de placement (produits dérivés, options, futures, etc.) ainsi qu'à des instruments particulièrement peu liquides (entreprises non cotées, marché de l'art...).
- **Le hedge fund pratique la vente de titres à découvert :** il peut, par exemple, anticiper une baisse et vendre des actifs qu'il ne possède pas pour les acheter moins cher un peu plus tard. Il crée ainsi de la valeur. Le fonds peut aussi réduire le risque de marché pour l'ensemble du portefeuille en équilibrant (totalement ou partiellement) les montants d'actifs achetés et vendus à découvert.
- Le hedge fund peut recourir à des emprunts pour financer des investissements jugés intéressants et obtenir un **effet de levier**.
- Les hedge funds sont généralement soumis à des **règles moins strictes** que les fonds ordinaires et disposent donc d'une grande liberté en matière d'investissement.
- Il n'y a pas d'indice de référence en matière de hedge funds. L'**objectif** est d'obtenir un rendement positif, quel que soit le sens dans lequel évolue le marché. Ils visent ainsi la réalisation d'une performance en valeur absolue et non en valeur relative (c'est-à-dire par rapport à un indice tel que le BEL20, le Dow Jones ou le MSCI).
- Les hedge funds présentent généralement une **faible interaction avec les marchés traditionnels d'actions et d'obligations**. Ils sont d'excellents instruments pour diversifier un portefeuille de placements. Lorsque les cours baissent, le rendement des hedge funds subit un recul généralement moins important. Ils peuvent offrir une protection dans un marché en baisse sans pour autant exclure le risque de performances négatives.

Risques

- **Risque de change :** dépend de la devise de cotation du hedge fund et des devises dans lesquelles ses actifs sont exprimés. Pour un investisseur européen de la zone euro, ce risque est inexistant à condition que la cotation et les actifs sous-jacents se limitent à la zone euro. Il est par contre significatif pour les autres devises.
- **Risque de liquidité :** les investissements en hedge funds sont généralement peu liquides. Une **période d'immobilisation** pendant laquelle les investisseurs ne peuvent pas vendre de hedge funds est souvent observée.
- **Risque de volatilité du cours:** la volatilité peut être considérable et entraîner une réduction de la valeur. La volatilité dépend toutefois de la stratégie suivie.
- Le **manque de transparence** dans la politique d'investissement constitue un facteur de risque important.
- En général, les hedge funds sont établis dans des pays où les **contrôles exercés par les autorités sont limités**, voire inexistants. Ils sont exposés à bon nombre de risques, tels que la fraude, le non-respect de la stratégie d'investissement, la mise en péril de la structure financière, etc.
- La multitude d'instruments utilisés (dont les produits dérivés) et la possibilité de recourir à des emprunts pour produire un effet de levier rendent les hedge funds particulièrement risqués si le gestionnaire prend de **mauvaises décisions**.
- La préférence donnée aux sous-jacents moins liquides et moins conventionnels peut avoir des conséquences lors d'une **crise financière**. En effet, il est difficile, voire impossible de déterminer la valeur exacte des hedge funds. Et dans certains cas, il n'est plus possible de les vendre.
- Le **temps qui s'écoule entre la vente des droits de participation au hedge fund et l'inscription au crédit** du produit de la vente peut varier de quelques semaines à plusieurs mois en fonction du produit sélectionné. À cet égard, il convient de distinguer les fonds « ouverts » des fonds « fermés ». Les fonds ouverts rachètent les droits de participation à leur valeur d'inventaire, tandis que dans le cas des fonds fermés, l'émetteur exclut un tel rachat. L'investisseur doit par conséquent se tourner vers un marché secondaire pour vendre ses droits de participation.

Frais et taxes

En achetant ou en vendant des parts de fonds, vous payez des frais et des taxes qui influencent le rendement de vos parts.

FRAIS

Frais courants : sont notamment incluses dans les frais courants la commission de gestion et la commission de prestation. Vous ne payez pas ces frais à l'achat du fonds : ils sont prélevés chaque année sur le rendement obtenu.

Droits de garde : la plupart des banques vous facturent des frais pour conserver vos parts sur un compte-titres.

Frais d'entrée et de sortie : les frais d'entrée sont des frais uniques à l'achat. Ils représentent généralement un pourcentage du capital que vous investissez. En revanche, vous ne payez aucuns frais de sortie à la vente de vos parts.

TAXES

Taxe sur les opérations de bourse (TOB) : dans la plupart des fonds, une taxe de bourse est due à la vente de vos parts.

Précompte mobilier sur les dividendes : les dividendes des actions de distribution sont soumis au précompte mobilier.

Précompte mobilier sur la plus-value : la plus-value réalisée à la vente de fonds qui investissent plus de 25 % de leurs actifs dans des créances (des obligations, par exemple) est également soumise à un précompte mobilier.

Envie d'en savoir plus sur les hedge funds ?

Rendez-vous sur www.wikifin.be ou parcourez notre « *Brochure d'information Instruments financiers* » sur notre site web www.bnppparibasfortis.be.

Editeur responsable: A. Moenaert – BNP Paribas Fortis sa, Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles – RPM Bruxelles – TVA BE0403.199.702. – juin 2016.

032809800668

BNP PARIBAS FORTIS

La banque d'un monde qui change