

Quel positionnement

Chaque promoteur alternatif doit faire un choix, entre solutions "ouvertes à tous" ou "res-

La tendance à la convergence se poursuit. Les gérants alternatifs sont confrontés à un choix: se conformer aux standards des fonds traditionnels afin d'élargir leurs canaux de distribution,

ou chercher à se profiler en tant que promoteurs alternatifs spécialisés pour une clientèle exclusivement composée d'investisseurs qualifiés.

Les défis associés à la concurrence des produits "grand public" peuvent né-



La tendance à la convergence se poursuit.

cessiter des investissements importants, à la fois pour renforcer la notoriété de la marque et développer l'infrastructure opérationnelle et technologique requise pour entretenir une base d'investisseurs retail. A l'inverse, les fournisseurs "spécialisés"

Mathias Piardon

Senior Hedge Fund Analyst



AYALTIS Les stratégies de valeurs relatives, de quasi-arbitrage sur les actions, les options et les futures offrent actuellement de très intéressantes opportunités. Ces stratégies ont pour caractéristique d'être positionnées sur du court terme et d'avoir une exposition minimum aux risques classiques de beta, de style, de primes de risque. Il existe également d'excellentes opportunités dans les fonds quantitatifs, sur la base de modèles de data mining ou d'exploitation de données non-traditionnelles. De plus, l'environnement de valorisation élevée des sociétés est favorable aux fusions/acquisitions, des événements qu'il est possible d'exploiter au mieux via des stratégies basées sur la convexité et la limitation de pertes via les options. Il existe également des opportunités dans les stratégies distressed et dans les RMBS (créances hypothécaires résidentielles titrisées, ndlr), qui sont toutefois à considérer de manière sélective. L'ensemble de ces stratégies permettent d'affronter 2018 avec optimisme.

Ion-Marc Valahu

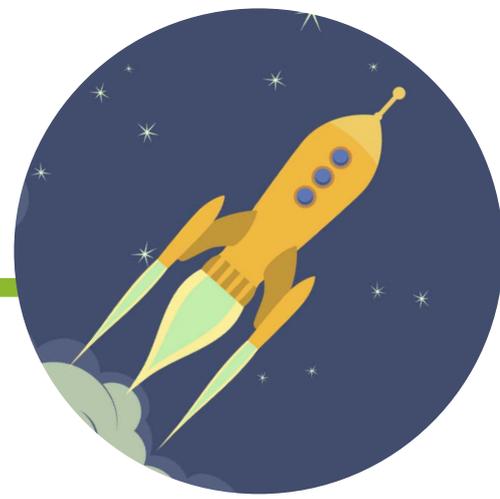
Cofondateur et gérant de fonds



CLAIRINVEST Une solution "restreinte aux investisseurs qualifiés" nous semble plus appropriée. Les hedge funds utilisent, pour construire leurs allocations d'actifs et délivrer de la performance, des actifs financiers sophistiqués, la possibilité de vendre à découvert et l'utilisation d'un effet de levier. Il en résulte une gestion décorrélée du marché des actions avec une volatilité moindre. Cette flexibilité de la gestion active n'est souvent pas compatible avec une distribution de ces produits à tous les investisseurs sans restriction. Il existe certes quelques véhicules disponibles, mais les contraintes sont telles, en termes réglementaires et en termes de choix d'investissements autorisés, que le but premier de la gestion alternative en est dénaturé et le plus souvent la performance n'est pas au rendez-vous. Pour la grande majorité des hedge funds, la question des frais ne se pose pas, car la performance est là avec un rendement ajusté au risque très intéressant.

↑ L'ensemble de ces stratégies permettent d'affronter 2018 avec optimisme.

↑ Cette flexibilité de la gestion active n'est souvent pas compatible avec une distribution sans restriction.



pour l'avenir?

streintes aux investisseurs qualifiés". Avantages et contraintes de l'une et l'autre.

sont confrontés à des investisseurs institutionnels de plus en plus intransigeants en matière de frais. Par ailleurs, avec le poids croissant des consultants dans l'industrie, les hedge funds doivent être prêts à respecter leurs exigences de trans-

parence et de gouvernance.

L'autre évolution marquante de ces dernières années est la demande croissante en produits alternatifs liquides. De nombreux investisseurs institutionnels préfèrent allouer des stratégies alternatives via



L'autre évolution est la demande en produits liquides.

des fonds UCITS, ou via des plateformes de comptes gérés. Comment l'industrie des hedge funds s'orientera-t-elle pour l'avenir, face à cette évolution de leur environnement? Nous avons posé la question à quatre promoteurs. ■

Jean-Philippe Royer

Managing Director & CEO



NOMURA ALTERNATIVE IM (EU)

Les hedge funds ne sont pas épargnés par les nouvelles exigences des investisseurs en matière de transparence des portefeuilles, de liquidité accrue et de baisse des frais. En période faste, les black-box étaient encore acceptables, mais les promesses de performance absolue ou de diversification n'ont pas toujours été tenues sur la décennie passée. En parallèle, une nouvelle offre de gestion alternative a vu le jour, qui utilise des stratégies systématiques, liquides et transparentes d'Alternative Risk Premia dans des fonds réglementés à frais de gestion très bas. Quand on constate l'impact profond qu'ont eu les ETF et la gestion passive sur les fonds benchmarkés, on peut comprendre que la gestion alternative "traditionnelle" puisse s'inquiéter. Une introspection sur les stratégies, leur performance, les frais pratiqués, et jusqu'aux organisations et modèles économiques s'impose. Il n'est pas étonnant de voir de plus en plus d'investisseurs délaisser les hedge funds pour leur préférer les fonds UCITS Alternative Risk Premia.



Une introspection sur les stratégies, leur performance, les frais, et jusqu'aux modèles économiques s'impose.

Thierry Leflon

Managing Director

Client Solutions



PRIME CAPITAL AG

Dans l'univers des stratégies alternatives, les spectres de liquidité et de complexités des stratégies sont très larges et c'est l'adéquation entre les contraintes des investisseurs et la nature de leurs expositions à ces différentes stratégies et termes de liquidité qui est essentielle. Le format UCITS, ouvert par nature à une gamme plus large d'investisseurs, est particulièrement adapté à des stratégies liquides qui répondent bien aux contraintes d'allocation d'actifs actuelles. Les espérances d'alpha restent cependant sensiblement supérieures dans des stratégies plus complexes et moins liquides, dont l'accès reste réservé aux investisseurs les plus qualifiés. En définissant de façon très précise ces deux univers de risque, il est possible, avec une offre UCITS et une offre de fonds de hedge funds traditionnelle, de construire des solutions qui répondent à ces objectifs différents.



C'est l'adéquation entre les contraintes des investisseurs et les termes de liquidité qui est essentielle