

Placements

Une stratégie «alternative» qui vaut le détour...

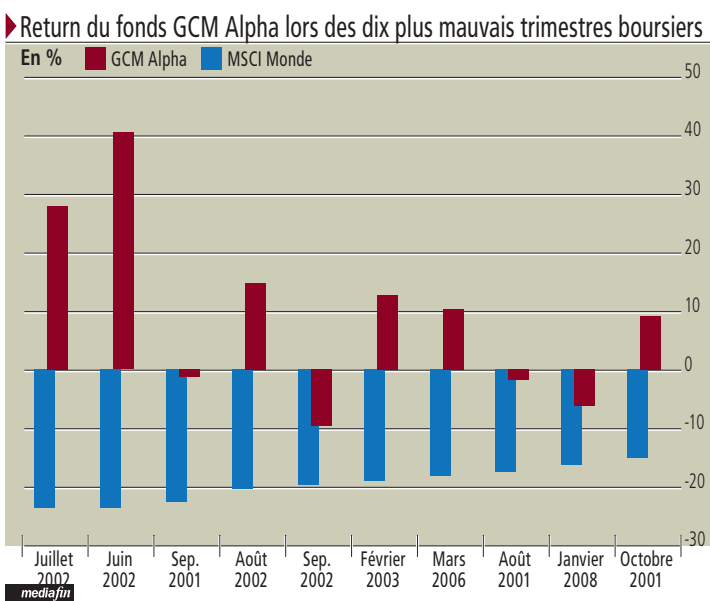
GCM Alpha, un hedge fund qui mise, avec succès, sur les contrats à terme en devises.

Après avoir encore perdu la bagatelle de 100 milliards d'USD sur le seul mois d'octobre, les hedge funds ne sont plus vraiment en odeur de sainteté.

Pourtant certains d'entre eux, comme ceux jouant la volatilité des marchés financiers (lire, notamment, « L'Echo » des 14-16 novembre), « shortant » les marchés, ou misant sur les contrats à terme en devises, parviennent à tenir le haut du pavé.

À cet égard, le fonds GCM Alpha, dont la vocation est de dénicher les anomalies de marché et de profiter des tendances à moyen et long terme sur le marché des devises les plus traitées, se distingue particulièrement en faisant état d'un retour de plus de 10 % depuis sa création en mai 2008.

Cette même stratégie, mise en œuvre depuis de très nombreuses années, mais en dehors du cadre d'un fonds, peut se targuer de résultats encore bien meilleurs !



NON-CORRÉLATION AUX ACTIFS TRADITIONNELS... Le principal atout de ce fonds, outre sa performance, réside dans le fait qu'il fait partie d'une classe d'actifs alternative présentant peu ou pas de corrélation avec les classes d'actifs traditionnelles que sont les actions, les obligations ou encore

l'immobilier. Cet atout est essentiel dans des périodes troublées comme celle que nous connaissons actuellement car il permet de limiter, le cas échéant, la spirale négative de l'évolution boursière.

Ce fonds s'avère peu ou pas corrélé aux actifs traditionnels. Un atout essentiel en période de volatilité financière.

alternative qui a fait ses preuves ; prendre des positions sur les contrats à terme des devises en question (dollar US, euro, yen, sterling, franc suisse, dollar canadien ou australien) permet de travailler « sur le marché le plus volumineux, le plus liquide et le plus flexible au monde ». C'est en effet un autre atout de ce genre de programme : prendre pied sur un marché d'une extrême liquidité. Le modèle, de style quantitatif, élaboré avec Jan Hillen, son homologue chez GCM, pendant les 15 années qu'ils ont passé chez Prudential Securities, et qu'ils n'ont eu de cesse de raffiner jusqu'à l'intégrer dans le fonds GCM Alpha, « n'a jamais été confronté à un assèchement de son marché de référence ». Qui dit modèle quantitatif, dit respect d'une stricte discipline. Le modèle envoie ses signaux d'achat et de vente, en espérant capter les évolutions d'une devise par rapport à une autre.

À aucun moment, les gestionnaires ne s'arrogeraient le droit de « juger » les décisions du modèle et de faire parler leur sensibilité propre. Il y va de la crédibilité du système, à laquelle les investisseurs institutionnels sont très sensibles. Ce programme implique bien évidemment un degré de volatilité assez élevé. Mais là où il prend tout son sens, c'est lorsqu'on le combine avec des portefeuilles d'actions, européennes ou internationalement diversi-

LA VALEUR EN VUE

On le sait, les trois grandes agences internationales de notation, Standard and Poor's, Moody's et Fitch, sont dans le collimateur des investisseurs depuis le déclenchement de la crise financière à l'été 2007. Il leur est, notamment, reproché d'avoir d'abord sous-estimé le danger de certains produits financiers complexes et surtout de les avoir, pour de viles questions de gros sous, tardivement « dégradés ».

L'écroulement du marché des dérivés de crédit, dont elles tiraient, au travers de la construction et de la notation desdits produits structurés, une importante partie de leurs revenus, a saigné à blanc leurs cours boursiers. Fimalac, propriétaire de l'agence Fitch Ratings, en témoigne puisque son cours est aujourd'hui plus de 60 % inférieur à ce qu'il était au temps de sa splendeur, à la fin mai 2007 (81,5 EUR).



ACTIONS EUROPEENNES

Table with columns for company name, market, price, and various financial metrics. It is divided into sections for Automobile, Ressources naturelles, Construction, and Services.

Table with columns for company name, market, price, and various financial metrics. It is divided into sections for Pharma-Chimie and Finances.

Table with columns for company name, market, price, and various financial metrics. It is divided into sections for Ingénierie and Services.

LÉGENDE section containing definitions for various financial metrics and symbols used in the tables, such as market codes and analyst opinions.