



Le mot
de l'Actu

HEDGE FUNDS

Le terme *hedge funds* signifie littéralement « **fonds de couverture** » (en anglais, *to hedge* signifie protéger). Cette expression est apparue pour la première fois en 1966 dans un article du magazine américain *Fortune*, mais il n'existe pas de définition légale des *hedge funds*.

- À l'origine de ce mot complexe, on trouve une idée simple, inventée par le sociologue Alfred Winslow Jones, devenu gestionnaire de fonds. Pour gagner de l'argent en Bourse, il courait des **risques importants, mais, pour une partie de ses investissements au comptant, il prenait une position inverse à terme (une « couverture »)**. Ainsi, même s'il se trompait sur l'évolution du marché, il limitait ses pertes, ce qui lui permettait d'avoir une stratégie en apparence risquée, mais finalement moins risquée qu'une gestion traditionnelle. Il disait qu'il utilisait « *des techniques spéculatives dans un but de prudence* ».
- Aujourd'hui, les *hedge funds* sont des fonds d'investissement spéculatifs, qui utilisent des méthodes de gestion « alternatives » par rapport aux fonds d'investissements classiques, et opèrent sur les marchés financiers pour obtenir une rentabilité maximum.

« La Fed est le meilleur hedge fund de l'histoire ! »

Warren Buffett, septembre 2013,
l'homme d'affaires américain faisant référence aux achats
de la banque centrale américaine (Fed) et aux profits qu'ils génèrent pour l'institution.

POURQUOI EN PARLE-T-ON ?

Le terme, mystérieux pour certains, recouvre des montants importants, et les *hedge funds* jouent un rôle actif sur les marchés financiers. Sont-ils des agents déstabilisateurs ou des facteurs de limitation des risques ?

- Pour certains, ils représentent une menace potentielle pour la stabilité du système financier du fait du « **risque systémique** » dont ils sont porteurs : si l'un d'entre eux fait faillite, il **risque par contagion d'affecter des intervenants qui n'ont pas investi directement dans ce fonds**. Les *hedge funds* pourraient avoir un rôle d'amplificateur en cas de **crise**.
- À l'inverse, ils contribuent à l'**efficacité des marchés** en assurant une plus grande liquidité et une couverture de toutes sortes de risques portés par d'autres acteurs.

COMMENT CELA FONCTIONNE ?

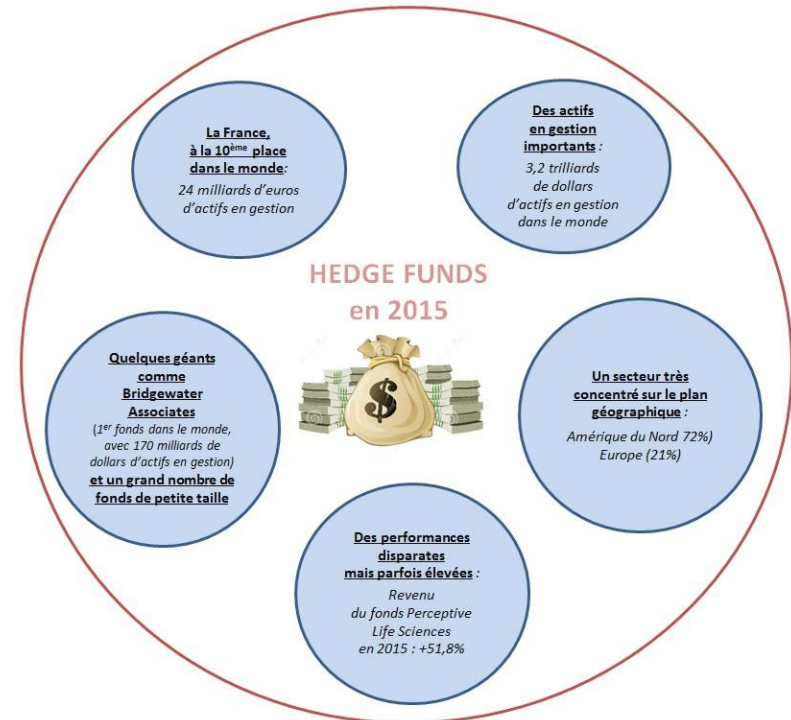
Les *hedge funds* constituent une catégorie hétérogène, mais comportent plusieurs caractéristiques communes :

- Ils ont un objectif de **performance élevée** et indépendante de l'évolution globale des marchés, rendu possible par des stratégies d'investissement offensives et l'utilisation d'instruments financiers complexes, avec « effet de levier ».

- Ils sont **peu réglementés** et bénéficient d'une grande liberté d'action, mais en contrepartie ils **ont interdiction de collecter des fonds auprès du public**. Ils ne gèrent que les sommes confiées par des investisseurs connaissant bien les marchés (banques, institutionnels). Ils font l'objet d'une **surveillance constante par les autorités de régulation**, car ils peuvent avoir un impact indirect sur la stabilité du système financier.

QUELQUES CHIFFRES

Le secteur n'a cessé de croître de 1990 à 2007, avec une forte accélération au début des années 2000. Cette dynamique a été interrompue par la crise financière de 2008 et par leurs performances parfois décevantes.



POUR ALLER PLUS LOIN

- [Les Hedge funds](#) – Revue de la stabilité financière, Banque de France, avril 2007
- [Débats sur la définition des hedge funds](#) - La Finance pour tous
- [Directive relative aux gérants de fonds dits « alternatifs »](#), Journal officiel de l'Union européenne, 2011