

SUISSE

La crise prépare un nouvel âge d'or à la gestion alternative

C'est l'avis de plusieurs acteurs du secteur réunis hier lors d'une table ronde à Invest09. L'industrie devra évoluer vers plus de transparence.

MATHILDE FARINE

Après une année désastreuse, l'heure est aux réjouissances pour l'industrie des hedge funds. Réunis lors d'une table ronde hier à Invest09, plusieurs acteurs de l'alternatif ont en effet exprimé leurs vues positives sur l'avenir du secteur. «C'est la plus belle période qui s'ouvre pour les hedge funds», a assuré Dariush Aryeh, partenaire de Fundana. Le cofondateur de la société de conseil spécialisé voit la baisse drastique du nombre de participants – qu'il estime à -60% – comme un assainissement qui permettra à l'alternatif de retrouver des niveaux de rendements plus importants que ces 5 à 6 dernières années. «Nous allons retrouver un nouvel âge d'or», a-t-il prédit, assurant même

que le tournant avait déjà eu lieu au cours des deux derniers mois. Le même optimisme prévalait chez Bertrand Bricheux, responsable du développement de la gestion alternative chez UBP, qui a également mis en exergue les importantes opportunités notamment liées aux primes de risques qui restent à des niveaux anormaux. Des occasions qui risquent néanmoins d'être manquées, beaucoup d'investisseurs montrant encore peu d'appétit aux risques.

Le seul bémol est venu de Gérard Sanz, de Man Investment. «Je suis mal placé pour annoncer la fin des hedge funds puisque je prêche pour ma paroisse, mais cette crise, accentuée par certains scandales, nous force à revoir nos modèles d'affaires». En outre, le besoin des

investisseurs de plus de transparence et de liquidités risquent d'empêcher la mise en place de certaines stratégies. «Les stratégies faciles à comprendre auront du succès, au détriment d'autres, axées notamment sur le crédit», poursuit-il, craignant de passer à côté d'opportunités intéressantes parce que le monde financier a souffert dans le domaine du crédit. Abondant dans son sens, Bertrand Bricheux a rappelé que les produits devront désormais avoir une liquidité sous-jacente égale à la demande de l'investisseur. Ce qui aura pour conséquence de restreindre le secteur à certaines stratégies, même si cela n'implique pas forcément, pour lui, la mort des stratégies liées au crédit et au distressed. L'industrie risque ainsi de se scinder entre des stratégies

liquides et illiquides pour des investisseurs capables de placer leur argent à un horizon de 3 à 5 ans. Pour l'heure, les investisseurs restent extrêmement focalisés sur la question de la liquidité. Chez Man Investment, les entrées de capitaux, 2 milliards de dollars entre janvier et mars 2009 pour les investisseurs privés, se sont presque uniquement dirigées vers les fonds de fonds liquides.

Pour l'heure, les investisseurs sont à la recherche de fournisseurs transparents et qui l'étaient déjà avant la crise. Cela permettra une sélection naturelle et l'industrie sera transformée pour le mieux. Reste qu'il ne faut pas non plus tomber dans l'excès d'information, a prévenu Bertrand Bricheux. De son côté, Gérard Sanz a ajouté qu'il ne faut pas utiliser

la due diligence des autres, leçon de l'affaire Madoff. «Ni même celle du régulateur», a appuyé l'orateur d'UBP.

Le panel s'est également rapidement exprimé sur les nouvelles réglementations en préparation en Europe, jugeant dans l'ensemble la démarche inutile. «La montagne risque d'accoucher d'une souris», a conclu Gérard Sanz, prévoyant que le rapport Rasmussen risquait d'être modifié. ■

LA BAISSÉ DRASTIQUE
DU NOMBRE D'ACTEURS
PERMETTRA AUX HEDGE
FUNDS DE GÉNÉRER DES
RENDEMENTS
SUPÉRIEURS AUX 5
DERNIÈRES ANNÉES.

TRAJECTOIRES

ZFS: nouveau CFO et CAO de la région APME

Zurich Financial Services a nommé le britannique Iain C. Howie au poste de Chief Financial Officer (CFO) et Chief Administrative Officer (CAO) Asia-Pacific and Middle East (APME) avec effet au 1er juin 2009. La fonction est nouvelle et M. Howie sera responsable de la direction et de la coordination de tous les aspects financiers et administratifs des affaires dans la région mentionnée, a précisé ZFS, jeudi dans un communiqué. Avant sa nomination, M. Howie était Chief Operating Officer de Zurich Japan. Il est entré chez ZFS en 2004, à l'époque comme Director of Strategy and Business Planning pour la région Asia-Pacific, avant de passer chez Zurich Japan en 2005.

SPONSORING - MECENAT

HSBC: affiche à l'aéroport de Zurich