

**Contacts Presse :**

**France :** Roy Levine, Woodside Communications +44 20 7433 6510  
Valérie Siniamin-Finn, Fimat +33 1 55 07 21 18

## **Enquête sur les pratiques européennes de multi-gestion alternative réalisée par l'Edhec Parrainée par Fimat, Global Fund Services**

**Londres – le 11 décembre 2003.** Le Groupe Edhec, la plus importante des grandes écoles de commerce françaises, a publié les résultats d'une vaste enquête sur la Multi-Gestion alternative (Fonds de Hedge Funds) en Europe. Cette enquête, menée au cours du second semestre 2002 et complétée par des analyses et des entretiens réalisés en 2003, a recueilli les opinions de 61 sondés qui gèrent un total d'environ € 136 milliards au 31 juillet 2002.

L'objectif général de cette étude majeure est de faire la lumière sur une partie de plus en plus importante du secteur des investissements alternatifs à l'échelle mondiale, d'examiner les nouvelles tendances et l'évolution du comportement des gérants et des investisseurs des fonds de hedge funds. Il s'agit également de présenter une base statistique permettant de faire des recommandations sur de nouvelles pratiques ou sur l'amélioration des pratiques de multi-gestion existantes. Cette étude met l'accent sur un point essentiel : l'évolution continue du secteur européen des hedge funds dans un contexte d'accroissement des intérêts et des investissements des institutionnels.

Les principales conclusions de l'Etude de l'Edhec ont été présentées lors d'une conférence de presse matinale à Londres par Noël Amenc, Docteur et Professeur de Finance à l'Edhec, avec le soutien de Jean-René Giraud, Directeur Général de Edhec-Risk Advisory et de Grégoire Dechy, Executive Business Developer du département Global Fund Services de la Fimat. Des copies électroniques de la présentation du Professeur Amenc, avec autorisation de réédition des extraits (attribuée à l'Edhec et à la Fimat) sont disponibles auprès de Victoria Thomas ([victoria@rostronparry.com](mailto:victoria@rostronparry.com)).

Vous trouverez ci-après les principaux résultats et recommandations de l'étude sur les Fonds de Hedge Funds européens figurent :

- **INVESTISSEURS.** Au sein des Fonds de hedge funds européens, les investisseurs détenteurs d'un patrimoine élevé représentent toujours la principale catégorie mais les investissements institutionnels augmentent rapidement.
- **DIVERSIFICATION.** Compte tenu de la place de plus en plus importante des investisseurs institutionnels, les intervenants privilégient la diversification plutôt que les résultats en termes absolus, se concentrent sur le benchmarking et doivent rester vigilants face aux risques opérationnels.
- **INDICES.** L'utilisation d'indices (pour les benchmarks) pose une série de problèmes : les indices présentent de nombreuses distorsions qui sont pour la plupart liées à

l'absence de réglementation concernant la publication de leurs résultats et de leur composition. Par ailleurs, les méthodes de sélection /de composition utilisées pour créer un indice ont tendance à privilégier les résultats finaux plutôt que les stratégies permettant d'aboutir aux résultats. (L'étude dresse la liste de paires d'indices montrant les écarts de mesure des différentes stratégies sur une période de cinq ans. Par exemple, pour les stratégies d'investissement long ou short, l'écart entre les deux extrêmes est de 22,04 %).

- **RISQUES OPERATIONNELS.** Compte tenu de l'importance grandissante des investisseurs institutionnels et de leur volonté de se protéger contre les risques opérationnels, ces risques - qui représentent la source principale des faillites des hedge funds - font l'objet d'une vigilance accrue. L'étude révèle toutefois qu'il est probablement extrêmement difficile pour les fonds de hedge funds gérant moins de \$ 200-\$ 300 million d'entreprendre une procédure de due diligence opérationnelle satisfaisante à la fois sur le plan financier et des compétences.
- **APPROCHE QUANTITATIVE/ QUALITATIVE.** Seulement 13 % des sondés associent une approche quantitative et une approche qualitative pour la composition de leurs portefeuilles, même s'il s'agit de la seule méthode qui permette de prendre en compte des scénarios impliquant des conditions de marchés extrêmes, tout en organisant et en formalisant les idées des gérants.
- **TAILLE DES FONDS DE FONDS.** Le nombre de fonds au sein des fonds de hedge funds européens (ou de gérants au sein de fonds multi-gérants) dépasse nettement les résultats académiques les plus élevés, dans la mesure où seulement 18 % des sondés détiennent des fonds de hedge funds qui incluent moins de 15 fonds.
- **EVALUATION DES RESULTATS.** 82 % des sondés prennent en compte le ratio Sharpe et seulement 4 % calculent un ratio Omega, bien que ce dernier soit plus adapté à l'univers d'investissement alternatif.
- **BASES DE DONNEES.** Les bases de données sur les résultats jouent un rôle majeur pour 67 % des sondés, même si ces outils présentent de nombreuses distorsions. Il en ressort clairement que le choix d'une base de données, et donc les distorsions qui y sont associées, influence les résultats des fonds sélectionnés.
- **DUE DILIGENCE.** Entreprendre un processus de due diligence a des conséquences financières pour les fonds de hedge funds de petite taille. L'étude indique que les fonds de hedge funds qui gèrent moins de 200 millions de dollars d'actifs ne sont pas en mesure de supporter les coûts d'un processus de due diligence.
- **CERTIFICATION DE TIERS.** Si des études sur les faillites des hedge funds démontrent que la certification de leurs résultats réduit considérablement le taux de faillite, il convient de noter que seulement 13 % des sondés ont choisi de confier la certification à un tiers indépendant.

Nous souhaitons souligner que le résumé ci-dessus ne reprend que quelques points cités dans l'étude de l'Edhec et que l'intégralité des éléments évoqués repose sur une analyse statistique.

Avec 90 professeurs permanents et plus de 3 000 étudiants répartis sur deux campus à Lille et à Nice, le Groupe Edhec est la plus grande des plus prestigieuses écoles de Commerce françaises.

Fondée en 1906, l'Edhec fait partie des cinq plus grandes écoles de commerce françaises depuis plusieurs années.

Le Centre de Recherche sur la Gestion d'Actifs et des Risques de l'Edhec (Risk and Asset Management Research Centre) met en place des programmes de recherche de grande envergure dans les secteurs de l'allocation d'actifs et de la gestion du risque, à la fois dans les univers d'investissement traditionnel et alternatif.

### **A propos du Groupe Fimat :**

Global Fund Services fait partie intégrante du pôle de services dédié à la gestion alternative du rime brokerage dans le Groupe Fimat. Global Fund Services est fier de sponsoriser cette étude académique indépendante réalisée par l'Ecole de Commerce Edhec. Les opinions qui y sont exprimées sont celles des auteurs.

Le groupe Fimat possède un réseau mondial de 20 bureaux et est membre de plus de 40 des plus importantes Bourses de produits dérivés du monde et de dix bourses de valeurs d'actions. Fimat fournit des services de compensation et d'exécution à travers le monde, destinés aux investisseurs institutionnels sur les marchés internationaux de capitaux et de produits dérivés. Les sociétés du groupe Fimat couvrent des marchés représentant 80 % du volume de l'ensemble des principales Bourses. Elles permettent aux clients d'accéder à plus de 500 différents produits de taux, obligataires, de change et actions ainsi qu'à 220 contrats sur matières premières, représentant toute la gamme de métaux, produits énergétiques, produits céréaliers et produits de base d'origine agricole.

Fimat et le Groupe Fimat font référence à l'ensemble des sociétés ou des pôles de sociétés détenues directement ou indirectement par la Société Générale et qui incluent le nom "Fimat". Seul Fimat USA, Inc. est membre du NASD et du SIPC. Fimat International Banque S.A. (UK Branch) est membre du LSE et n'est pas autorisé à traiter avec ou pour le compte de clients privés (tels que définis par la Financial Services Authority). Fimat International Banque SA (Frankfurt Branch) n'intervient qu'auprès de professionnels du marché et des clients institutionnels. Seul Fimat Canada Inc. est membre du CIPF. Toutes les entités Fimat n'offrent pas l'ensemble des services existants. Veuillez consulter votre bureau locale pour de plus amples informations. [www.fimat.com](http://www.fimat.com).