

Nouveau record pour les actifs de hedge funds

Peter Meieret Oliver Liechti*

La performance des fonds de hedge funds se compare avantageusement aux indices d'actions. La concurrence entre les prestataires de hedge funds s'est réellement accrue: une situation qui se répercute également sur les coûts

LES LIENS

- Le grand retour des fonds spéculatifs
 - Les fonds de hedge funds romands
-

Actuellement, d'innombrables investisseurs ne sont pas à l'aise avec les actions et les obligations. En effet, celles-ci se sont envolées depuis 2009. Rares sont ceux qui ont foi en la poursuite de cette tendance. Concernant les obligations, elles ont entamé un revirement cette année, et les futures failles éventuelles des titres de créances commencent à inquiéter. Dans ce contexte, les placements alternatifs s'imposent, et plus particulièrement les hedge funds, qui dépendent moins des fluctuations de taux et d'actions et qui gèrent explicitement les risques de pertes.

Depuis 2008, les caisses de pension suisses n'ont cessé d'alléger leurs positions en hedge funds, et ce malgré la forte augmentation de la fortune mondiale, qui a atteint un nouveau pic à plus de 3000 milliards de dollars (2000 milliards en juin 2008). De nombreuses caisses de pension ou fondations universitaires américaines investissent de manière substantielle dans les placements alternatifs depuis 25 ans déjà, améliorant ainsi leur performance. L'une des conditions à cet égard est toutefois de disposer de sa propre expertise ou de conseillers proposant un soutien en matière de sélection et de surveillance. Les entreprises de conseil bien établies en Suisse alémanique rejettent quasiment toujours les placements en hedge funds suite aux mauvaises expériences faites avec leurs clients lors de la crise, en 2008. En perdant l'intérêt pour les hedge funds, elles ont également perdu leur compétence en la matière et, par conséquent, déconseillent presque systématiquement ce type de placement. Aujourd'hui, en Suisse, ce sont donc principalement les fournisseurs de FoHF (fund of hedge funds) qui détiennent la compétence de conseil dans le domaine des hedge funds. En outre, les FoHF proposent souvent également des services de conseil et des mandats sur mesure.

Les hedge funds ont eu la vie dure à partir de 2009, si l'on compare leurs rendements à ceux des actions et des obligations. Néanmoins, cette situation n'a rien d'étonnant. Tant les actions que les obligations ont connu des phases de boom extrêmes en termes historiques au cours de ces cinq dernières années en réponse aux politiques monétaires accommodantes. Est venu s'ajouter à cela le fait que les marchés se sont laissé mener par des décisions politiques, entravant (voire empêchant) ainsi les stratégies de négoce et d'arbitrage des hedge funds.

Depuis un an, la situation a changé. En effet, les hedge funds, dont les rendements se sont situés à environ 6% au cours des douze derniers mois, ont repris la tête face aux actions et aux obligations mondiales.

Le tableau est encore plus clair lorsqu'on compare les fonds en actions Long/Short avec les indices d'actions ou les fonds Fixed Income Arbitrage avec les indices d'obligations. Avec un gain de 7,6%, les fonds en actions ont dépassé les indices d'actions mondiales de 4,2% au cours des douze derniers mois (CS Hedge Fund Indices). Quant aux fonds Fixed Income Arbitrage, ils ont devancé les obligations mondiales d'un impressionnant 10% grâce à un rendement de 2,3%.

A noter que les fonds Fixed Income Arbitrage ont généré des rendements largement supérieurs à ceux des obligations d'Etat tout au long de ces cinq dernières années (6,5% contre 1,4%). Ces écarts apparaissent encore plus nettement si l'on compare la performance non pas aux rendements, mais en relation avec des mesures ajustées au risque, telles que le ratio de Sharpe, et ce parce que les hedge funds ne présentent, d'une manière générale, que très peu de volatilité.

Au final, ce sont les prévisions de rendement qui sont importantes pour les décisions des investisseurs. A cet égard, rares sont ceux qui pensent que les actions vont continuer de dégager des rendements aussi élevés que ces cinq dernières années (à bien plus de 10%). Pour ce qui est des obligations, l'avenir semble évidemment morne, car les taux d'intérêt ne recèlent quasiment aucun potentiel de recul, bien au contraire, ils devraient progresser. Dans un tel contexte, il va de soi que des alternatives aux actions et aux obligations s'imposent.

Une analyse approfondie révèle que l'environnement était favorable aux hedge funds durant les douze derniers mois. En collaboration avec hedgegate, la ZHAW se base sur un modèle à 17 facteurs pour expliquer les rendements des FoHF, qui représentent bien l'univers à cet égard. A noter que les actions ont été le plus grand vecteur de performance. D'une part, les rendements des actions mondiales ont atteint quelque 5% et, d'autre part, les marchés émergents ont nettement surperformé, générant ainsi des revenus supplémentaires pour de nombreux hedge funds. Les actions «Value» se sont moins bien comportées que leurs homologues «Growth», ce qui s'est répercuté de manière positive sur la moyenne étant donné que les hedge funds détenaient, en tendance, davantage d'actions «Growth». Du côté des obligations, aucun moteur n'est clairement ressorti, car les hedge funds étaient positionnés de manière neutre par rapport aux rendements des obligations d'Etat et d'entreprises.

Outre les 17 facteurs liés au marché, qui expliquent bien 70% des rendements de l'indice FoHF, l'estimation de l'alpha est également à nouveau positive depuis 2013. Par conséquent, les hedge funds apportent une plus-value grâce à leurs capacités spécifiques ou à la détention de positions illiquides, et ce indépendamment de l'évolution des actions, des obligations, des crédits ou des marchés des matières premières.

Beaucoup d'investisseurs suisses ont fait de mauvaises expériences avec les hedge funds lors de la crise financière de 2008, car ils avaient procédé à des placements dans des FoHF, qui ont été particulièrement affectés par l'affaire Madoff. Dans les faits, certains FoHF ont souffert durant

plusieurs années (jusqu'en 2012) d'une pression vendeur ainsi que de positions illiquides dont ils ne pouvaient se défaire, mettant ainsi à mal la maniabilité des fonds. Pour de nombreux FoHF la crise n'a donc réellement éclaté qu'après plusieurs années: pendant ce temps, le secteur des FoHF s'est consolidé, et les produits ont été constamment réinventés.

Les grands prestataires ont donc mieux réussi à s'imposer que les boutiques, parmi lesquelles beaucoup ont adapté leurs activités. Les FoHF concentrés sur les actions ou les obligations ainsi que les FoHF thématiques sont aujourd'hui bien plus demandés que les fonds multistratégie. De nombreux gestionnaires de FoHF ne s'en tiennent désormais plus à la simple sélection de hedge funds fructueux mais cherchent également à offrir une plus-value au moyen d'une allocation active des styles de placement en hedge funds ou par le biais d'«overlays», et ce en vue de tenir compte des fluctuations de l'environnement de marché.

La concurrence entre les prestataires de hedge funds s'est réellement accrue: une situation qui se répercute également sur les coûts. Les grands FoHF savent tirer parti de la marge de manœuvre des gestionnaires de hedge funds. Ils reçoivent des réductions importantes sur les frais fixes ainsi que sur ceux liés à la performance de leurs gestionnaires et compensent ainsi le désavantage des FoHF, à savoir les frais supplémentaires au niveau des FoHF, qui diminuent les rendements nets pour l'investisseur. Depuis 2013, les FoHF ont effectivement généré des frais même un plus élevés que les hedge funds sous-jacents (selon HFRI). Les réductions sur les frais expliquent une partie de cette différence. Les bons résultats obtenus depuis peu par les FoHF sont aussi attribuables aux activités à valeur ajoutée au moment de la sélection, à l'allocation tactique d'actifs ou aux «overlays». Enfin, la consolidation des prestataires et des produits y a également contribué.

* ZHAW Haute Ecole zurichoise
des sciences appliquées,
Centre Asset Management

Tous les fonds de hedge funds de fournisseur de la romandie³

Nom	Monnaie	Date de départ	Valeur nette d'inventaire	Actifs gérés en mio.	Monnaie des actifs	Date des actifs	Rendement 1 an	Rendement 3 ans annualisée	Volatilité (36m) ann.	Sharpe Ratio (36m) ann.	Performance Rating ¹	QI ²
Les fonds de hedge funds - diversified/multi-strategy												
Pictet Mosaic I	USD	2005	185.47	838	USD	avr.-15	4.04%	5.65%	3.74%	1.37	B	Qui
Uni-Hedge Diversified IC Ltd	USD	2000	121.08				3.95%	3.77%	2.95%	1.16	B	Qui
Altin AG	USD	1996	72.80	237	USD	mars-15	10.94%	6.81%	4.47%	1.37	C	No
Pictet Mosaic HI	EUR	2005	143.04	838	USD	avr.-15	4.14%	5.36%	3.73%	1.33	C	Qui
Uni-Hedge Diversified IC Ltd	EUR	2000	114.30				4.26%	3.52%	2.95%	1.12	C	Qui
Uni-Hedge Diversified IC Ltd	CHF	2000	106.79				3.36%	3.08%	2.98%	1.04	C	Qui
Gems Low Volatility Portfolio	GBP	2004	1'407.67	325	USD	avr.-13	4.57%	3.61%			D	Qui
Gems Low Volatility Portfolio	USD	1995	3'431.55	325	USD	avr.-13	4.33%	3.61%			D	Qui
Gems Low Volatility Portfolio	EUR	2003	1'461.25	325	USD	avr.-13	4.60%	3.53%			D	Qui
Gems Low Volatility Portfolio	CHF	2004	1'182.94	325	USD	avr.-13	4.08%	3.02%			D	Qui
Dinvest - Core Fund G	USD	2009	10'576.01	116	USD	nov.-14	-1.17%	0.56%	3.21%	0.13	E	Qui
Dinvest - Core Fund E	EUR	2009	7'780.52	116	USD	nov.-14	-1.79%	-0.04%	3.26%	-0.02	E	Qui
Dinvest - Core Fund F	CHF	2009	11'237.26	116	USD	nov.-14	-2.21%	-0.46%	3.16%	-0.10	E	Qui
Pictet Commo-HP	EUR	2006	111.07	29	USD	avr.-15	6.41%	-2.06%	5.81%	-0.35	E	Qui
Pictet Commo-P	USD	2006	112.53	29	USD	avr.-15	4.18%	-2.58%	5.34%	-0.51	E	Qui
Signet Global Fixed Income Fund	CHF	2006	108.96	50	USD	oct.-14	5.10%	2.42%			NR	Qui
Gems Eagle Portfolio	EUR	2012	927.37	40	USD	avr.-13	26.46%	-2.11%			TS	Qui
Gems Eagle Portfolio	USD	2011	951.72	40	USD	avr.-13	24.34%	-2.40%			TS	Qui
Les fonds de hedge funds - focused equity hedged												
Haussmann SCA SICAV-SIF - Haussmann A	USD	1974	2'800.83	2'094	USD	mai-15	9.43%	10.19%	5.81%	1.53	A	Qui
NotzStucki Long Short Selection - Lynx Class I USD	USD	2005	145.06	206	EUR	avr.-15	11.35%	10.02%	5.28%	1.66	A	Qui
Haussmann SCA SICAV-SIF - Haussmann C	EUR	2003	2'457.52	2'094	USD	mai-15	9.97%	9.96%	5.68%	1.55	A	Qui
NotzStucki Long Short Selection - Lynx Class I EUR	EUR	1987	364.21	206	EUR	avr.-15	10.75%	9.83%	5.29%	1.64	A	Qui
NotzStucki Long Short Selection - Lynx Class I CHF	CHF	2007	92.35	206	EUR	avr.-15	10.45%	9.42%	5.29%	1.62	A	Qui
Haussmann SCA SICAV-SIF - Haussmann D	CHF	2010	1'306.78	2'094	USD	mai-15	8.68%	9.00%	5.65%	1.46	A	Qui
HSBC GH Fund - Sterling Hedged Class	GBP	2004	166.65	1'990	USD	avr.-15	7.85%	7.33%	3.26%	1.90	A	No
Heritage Long Short Equity A	USD	1991	514.36	24	USD	avr.-15	9.19%	7.00%	3.58%	1.74	A	No
HSBC GH Fund - US Dollar Class	USD	1996	340.64	1'990	USD	avr.-15	7.39%	6.94%	3.22%	1.92	A	No
HSBC GH Fund - Euro Hedged Class	EUR	2004	150.06	1'990	USD	avr.-15	7.40%	6.71%	3.25%	1.87	A	No
Heritage Long Short Equity A	CHF	1991	119.49	24	USD	avr.-15	8.34%	6.22%	3.54%	1.66	A	No
NotzStucki NS Selection SICAV - SIF - Columbus Class GBP	GBP	2007	122.31	260	USD	avr.-15	10.80%	10.85%	6.03%	1.51	B	Qui
NotzStucki NS Selection SICAV - SIF - Columbus Class USD	USD	1985	950.62	260	USD	avr.-15	10.23%	10.56%	6.06%	1.52	B	Qui
NotzStucki NS Selection SICAV - SIF - Columbus Class EUR	EUR	2002	189.52	260	USD	avr.-15	10.89%	10.42%	5.96%	1.54	B	Qui
Pictet World Equity Hedge I	USD	2009	157.36	431	USD	avr.-15	8.53%	10.07%	4.77%	1.83	B	Qui
Pictet World Equity Hedge HI	EUR	2009	107.86	431	USD	avr.-15	8.81%	9.74%	4.78%	1.80	B	Qui
NotzStucki NS Selection SICAV - SIF - Columbus Class CHF	CHF	2004	141.37	260	USD	avr.-15	8.84%	9.20%	6.00%	1.40	B	Qui
Pictet World Equity Hedge HI	CHF	2009	150.35	431	USD	avr.-15	7.86%	9.16%	4.80%	1.73	B	Qui
F und F All-in-One Fund	EUR	2011	120.40		EUR		9.88%	8.48%	5.32%	1.43	B	Qui
MirAlt Sicav North America - A	USD	2003	165.32	186	USD	avr.-15	4.93%	7.72%	5.96%	1.17	B	No
Prima Capital Fund Ltd.	USD	1993	440.76	806	USD	avr.-15	4.76%	7.29%	4.94%	1.32	B	Qui
HSBC GH Fund - Swiss Franc Hedged Class	CHF	2004	133.86	1'990	USD	avr.-15	6.75%	6.52%	3.40%	1.80	B	No
LODH Multiadvisers - Global Equity Long Short	USD	1991	6'418.72	70	USD	avr.-15	5.32%	6.28%	4.73%	1.20	B	Qui
LODH Multiadvisers - Global Equity Long Short	EUR	2006	4'864.62	70	USD	avr.-15	5.34%	5.94%	4.75%	1.16	B	Qui
Pictet Select-Callisto-HI	USD	2011	107.52	120	EUR	avr.-15	4.30%	4.46%	2.68%	1.51	B	No
Leveraged Capital Holdings A	USD	1969	326.66	1'131	USD	mai-14	7.27%	8.79%	6.40%	1.22	C	Qui
Leveraged Capital Holdings B	EUR	2004	242.85	1'131	USD	mai-14	6.94%	8.20%	6.42%	1.16	C	Qui
MirAlt Sicav North America - A	EUR	2003	156.84	186	USD	avr.-15	4.94%	7.27%	6.06%	1.10	C	No
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Diversified	USD	2004	182.09	261	USD	janv.-15	5.90%	7.23%	4.92%	1.32	C	No
MirAlt Sicav North America - A	CHF	2011	113.47	186	USD	avr.-15	4.47%	6.94%	5.98%	1.10	C	No

Tous les fonds de hedge funds de fournisseur de la romandie³

Nom	Monnaie	Date de départ	Valeur nette d'inventaire	Actifs gérés en mio.	Monnaie des actifs	Date des actifs	Rendement 1 an	Rendement 3 ans annualisée	Volatilité (36m) ann.	Sharpe Ratio (36m) ann.	Performance Rating ¹	QI ²
Prima Capital Fund Ltd.	EUR	2004	320.32	806	USD	avr.-15	4.42%	6.84%	5.02%	1.25	C	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Volatility	USD	2002	161.22	89	USD	janv.-15	4.48%	6.84%	5.25%	1.18	C	No
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Diversified	EUR	2003	172.34	261	USD	janv.-15	6.11%	6.84%	3.71%	1.67	C	No
MirAlt Sicav Europe - A	USD	2001	73.74	125	EUR	avr.-15	5.74%	6.70%	5.05%	1.20	C	No
MirAlt Sicav Europe - A	EUR	2001	72.44	125	EUR	avr.-15	6.09%	6.63%	5.09%	1.20	C	No
Prima Capital Fund Ltd.	CHF	1996	223.51	806	USD	avr.-15	4.16%	6.61%	5.01%	1.25	C	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Diversified	CHF	2004	148.64	261	USD	janv.-15	5.54%	6.60%	4.21%	1.48	C	No
NotzStucki Long Short Selection - US Strat Class I USD	USD	1999	221.15	19	USD	avr.-15	4.83%	6.47%	5.69%	1.04	C	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Volatility	EUR	2002	151.42	89	USD	janv.-15	4.38%	6.29%	5.29%	1.10	C	No
MirAlt Sicav Europe - A	CHF	2009	116.28	125	EUR	avr.-15	5.35%	6.19%	5.10%	1.16	C	No
NotzStucki Long Short Selection - US Strat Class I EUR	EUR	2000	144.04	19	USD	avr.-15	5.38%	6.18%	5.58%	1.03	C	Qui
Trocadero Capital Holdings, Ltd.	USD	2003	163.38	261	USD	avr.-15	3.39%	6.09%	4.29%	1.28	C	Qui
BCV Directional Fund -A-	USD	2008	984.63	182	USD	avr.-15	9.22%	5.72%	5.51%	0.95	C	No
Trocadero Capital Holdings, Ltd.	EUR	2003	153.55	261	USD	avr.-15	3.15%	5.70%	4.35%	1.21	C	Qui
Trocadero Capital Holdings, Ltd.	CHF	2007	108.30	261	USD	avr.-15	2.72%	5.45%	4.42%	1.19	C	Qui
BCV Directional Fund -A-	EUR	2008	986.22	182	USD	avr.-15	9.03%	5.30%	5.06%	0.98	C	No
BCV Directional Fund -A-	CHF	2003	1'124.96	182	USD	avr.-15	8.27%	4.82%	5.06%	0.93	C	No
Bonhôte Alternative Multi-Performance	USD	2004	11'496.00	46	USD	avr.-15	9.14%	4.75%	4.25%	1.02	C	No
Pictet Select-Callisto-HI	GBP	2011	108.49	120	EUR	avr.-15	4.62%	4.69%	2.68%	1.46	C	No
Bonhôte Alternative Multi-Performance	EUR	2004	10'430.00	46	USD	avr.-15	9.73%	4.66%	4.23%	1.03	C	No
Piguet Strategies - Dynamic	USD	2004	15'419.40	87	USD	nov.-11	4.05%	4.63%			C	Qui
Pictet Select-Callisto-I	EUR	2011	107.77	120	EUR	avr.-15	4.31%	4.39%	2.67%	1.53	C	No
Bonhôte Alternative Multi-Performance	CHF	2004	14'928.00	46	USD	avr.-15	9.07%	4.26%	4.27%	0.98	C	No
Pictet Select-Callisto-HI	CHF	2011	105.24	120	EUR	avr.-15	3.57%	3.84%	2.68%	1.41	C	No
Piguet Strategies - Low Volatility	USD	1997	20'134.93	87	USD	nov.-11	0.12%	2.96%			C	Qui
NotzStucki Long Short Selection - Asia Class I GBP	GBP	2007	103.03	23	USD	avr.-15	6.50%	1.56%	5.02%	0.23	D	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Emerging Markets	USD	2004	184.99	16	USD	janv.-15	3.60%	1.42%			D	No
NotzStucki Long Short Selection - Asia Class I USD	USD	1985	634.21	23	USD	avr.-15	6.09%	1.30%	5.06%	0.24	D	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Emerging Markets	EUR	2004	164.95	16	USD	janv.-15	3.35%	1.00%			D	No
NotzStucki Long Short Selection - Asia Class I EUR	EUR	2003	156.32	23	USD	avr.-15	6.60%	1.03%	4.92%	0.21	E	Qui
Haussmann SCA SICAV-SIF - Haussmann B	USD	1980	2'800.83	2'094	USD	mai-15	9.43%	10.19%			NA	Qui
Haussmann SCA SICAV-SIF - Haussmann I	USD	2013	1'151.60	2'094	USD	mai-15	9.95%				NA	Qui
Basel Holdings International Equities	USD	2003	174.63	28	USD	mars-15	6.06%	6.34%			NR	Qui
Mirabaud Opportunities - Emerging Markets HO	USD	2011	112.98	38	USD	avr.-15	7.63%	3.01%	7.07%	0.42	TS	Qui
Mirabaud Opportunities - Emerging Markets HO	EUR	2011	112.23	38	USD	avr.-15	8.07%	2.80%	7.18%	0.40	TS	Qui
Mirabaud Opportunities - Emerging Markets HO	CHF	2011	110.19	38	USD	avr.-15	7.11%	2.36%	7.11%	0.37	TS	Qui
Heritage Long Short Equity A	EUR	2012	1'253.73	24	USD	avr.-15	9.02%				TS	No
Prima Capital Fund Ltd.	GBP	2012	239.29	806	USD	avr.-15	4.87%				TS	Qui
Les fonds de hedge funds - focused non-directional												
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Pendulum Class I GBP	GBP	2007	111.63	228	USD	avr.-15	6.22%	7.94%	2.87%	2.33	A	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Pendulum Class I USD	USD	1999	214.99	228	USD	avr.-15	5.77%	7.78%	2.86%	2.40	A	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Pendulum Class I EUR	EUR	2000	166.85	228	USD	avr.-15	6.29%	7.51%	2.86%	2.36	A	Qui
Gottex Alternative Credit Fund	USD	2011	132.04	86	USD	déc.-14	1.87%	7.13%	1.91%	3.30	A	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Pendulum Class I CHF	CHF	2004	116.45	228	USD	avr.-15	4.61%	6.49%	2.80%	2.17	A	Qui
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - Sterling Hedged Class	GBP	2004	129.63	90	USD	mars-15	5.83%	4.96%	1.68%	2.47	A	Qui
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - US Dollar Class	USD	1995	223.70	90	USD	mars-15	5.35%	4.62%	1.69%	2.46	A	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Uncorrelated US	USD	2001	229.37	2'209	USD	déc.-14	6.13%	6.94%	3.58%	1.73	B	No
Oyster Multi-Manager Low Volatility -B-	USD	2002	1'590.30	39	USD	sept.-14	4.61%	5.00%	2.58%	1.75	B	No
Pictet Pleiad I	USD	2005	143.85	824	USD	avr.-15	0.74%	4.64%	2.74%	1.53	B	Qui
Oyster Multi-Manager Low Volatility -B-	CHF	2004	1'329.83	39	USD	sept.-14	4.36%	4.58%	2.69%	1.65	B	No
Oyster Multi-Manager Low Volatility -B-	EUR	2003	1'385.83	39	USD	sept.-14	4.45%	4.57%	2.59%	1.63	B	No

Tous les fonds de hedge funds de fournisseur de la romandie³

Nom	Monnaie	Date de départ	Valeur nette d'inventaire	Actifs gérés en mio.	Monnaie des actifs	Date des actifs	Rendement 1 an	Rendement 3 ans annualisée	Volatilité (36m) ann.	Sharpe Ratio (36m) ann.	Performance Rating ¹	QI ²
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - Euro Hedged Class	EUR	2004	118.21	90	USD	mars-15	5.23%	4.39%	1.69%	2.40	B	Qui
MirAlt Sicav Diversified - A	USD	2006	114.35	53	USD	avr.-15	2.90%	4.28%	2.18%	1.78	B	No
Signet Global Multi-Strategy Fund	USD	2003	157.84	19	USD	févr.-15	5.11%	4.25%	2.84%	1.36	B	Qui
Signet Global Multi-Strategy Fund	EUR	2004	141.27	19	USD	févr.-15	4.91%	4.00%	2.85%	1.31	B	Qui
MirAlt Sicav Diversified - A	EUR	2006	108.25	53	USD	avr.-15	2.70%	3.90%	2.17%	1.67	B	No
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - Swiss Franc Hedged Class	CHF	2004	104.94	90	USD	mars-15	4.27%	3.85%	1.76%	2.14	B	Qui
Horizon Credit Hedge Cell	USD	2008	138.90				-1.72%	3.84%	2.75%	1.27	B	Qui
MirAlt Sicav Diversified - A	CHF	2006	100.06	53	USD	avr.-15	2.16%	3.52%	2.16%	1.61	B	No
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Uncorrelated	GBP	2007	124.15	2'209	USD	déc.-14	5.95%	6.93%	4.66%	1.27	C	No
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Uncorrelated EU	EUR	2001	213.03	2'209	USD	déc.-14	5.82%	6.49%	3.54%	1.67	C	No
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Uncorrelated CH	CHF	2007	117.97	2'209	USD	déc.-14	5.56%	6.18%	4.51%	1.30	C	No
Pictet Mosaic HI	CHF	2005	196.82	838	USD	avr.-15	3.37%	4.93%	3.74%	1.27	C	Qui
Oyster Multi-Strategy Alternative -B-	USD	1998	2'266.04	55	USD	sept.-14	8.66%	4.76%	3.71%	1.17	C	No
Pictet Pleiad HI	EUR	2005	113.29	824	USD	avr.-15	0.52%	4.22%	2.74%	1.43	C	Qui
Pictet Pleiad HI	CHF	2005	162.17	824	USD	avr.-15	0.10%	3.88%	2.74%	1.39	C	Qui
Gems Recovery Portfolio	USD	2001	2'449.91	164	USD	avr.-13	0.36%	5.02%			D	Qui
Gems Recovery Portfolio	GBP	2009	1'067.35	164	USD	avr.-13	0.27%	4.83%			D	Qui
Gems Recovery Portfolio	EUR	2009	1'723.98	164	USD	avr.-13	0.55%	4.71%			D	Qui
Oyster Multi-Strategy Alternative -B-	EUR	2003	1'438.46	55	USD	sept.-14	8.46%	4.37%	3.69%	1.11	D	No
Oyster Multi-Strategy Alternative -B-	CHF	2003	1'245.85	55	USD	sept.-14	8.27%	4.13%	3.70%	1.10	D	No
HSBC UCITS AdvantEdge Fund	GBP	2010	101.80	178	EUR	mars-15	4.66%	3.06%	3.93%	0.64	D	No
Oyster Multi-Strategy Ucits Alternative A	EUR	2010	1'063.55	57	EUR	avr.-15	0.32%	2.97%	4.16%	0.68	D	No
HSBC UCITS AdvantEdge Fund	USD	2009	100.99	178	EUR	mars-15	4.15%	2.77%	3.93%	0.65	D	No
HSBC UCITS AdvantEdge Fund	EUR	2009	100.95	178	EUR	mars-15	4.35%	2.69%	3.95%	0.65	D	No
BCV Defensive Fund -A-	USD	2007	762.56	117	USD	avr.-15	-0.02%	1.53%	2.51%	0.54	D	No
BCV Defensive Fund -A-	EUR	2007	753.09	117	USD	avr.-15	-0.08%	1.32%	2.57%	0.48	D	No
BCV Defensive Fund -A-	CHF	2003	777.88	117	USD	avr.-15	-0.75%	0.89%	2.51%	0.40	E	No
Bonhôte Alternative Multi-Arbitrage	USD	2004	7'367.00	27	USD	avr.-15	-1.39%	-1.45%	2.68%	-0.61	E	No
Bonhôte Alternative Multi-Arbitrage	EUR	2004	6'798.00	27	USD	avr.-15	-1.62%	-1.61%	2.71%	-0.63	E	No
Bonhôte Alternative Multi-Arbitrage	CHF	2004	9'561.00	27	USD	avr.-15	-2.56%	-2.23%	2.78%	-0.78	E	No
Signet Global Multi Strategy Fund Uniq	USD	2011	106.11	19	USD	févr.-15	2.85%	2.39%			TS	Qui
Signet Global Multi Strategy Fund Uniq	EUR	2011	103.64	19	USD	févr.-15	1.86%	1.65%			TS	Qui
Les fonds de hedge funds - focused trading												
Uni-Hedge Defensive TT IC Ltd	USD	1997	112.59				4.78%	2.52%	2.69%	0.85	B	Qui
Uni-Hedge Defensive TT IC Ltd	EUR	2001	112.04				5.28%	2.36%	2.74%	0.81	B	Qui
Pictet Mosaic Trading HI	EUR	2005	85.86	372	USD	avr.-15	11.48%	3.31%	5.30%	0.60	C	Qui
Pictet Mosaic Trading I	USD	2005	110.45	372	USD	avr.-15	10.76%	3.28%	5.16%	0.60	C	Qui
Pictet Mosaic Trading HI	CHF	2005	117.59	372	USD	avr.-15	9.96%	2.65%	5.12%	0.54	C	Qui
Uni-Hedge Defensive TT IC Ltd	CHF	2001	107.95				4.33%	1.90%	2.77%	0.72	C	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Trend Class USD	USD	2004	175.93	15	USD	avr.-15	19.38%	3.27%	8.46%	0.39	D	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Trend Class EUR	EUR	2005	148.83	15	USD	avr.-15	20.00%	2.75%	8.54%	0.34	D	Qui
Horizon Tactical Trading Cell	USD	1997	130.38				4.86%	2.03%	3.20%	0.57	D	Qui
Blue Edge Dynamic Style Allocation B	USD	2009	119.01	15	USD	sept.-09	-1.46%	1.61%	3.37%	0.43	D	Qui
HSBC Trading AdvantEdge Fund - Sterling Class	GBP	2006	147.25	74	USD	avr.-15	18.12%	1.42%	10.22%	0.14	D	No
HSBC Trading AdvantEdge Fund - Euro Class	EUR	2006	137.74	74	USD	avr.-15	17.87%	1.34%	10.20%	0.17	D	No
HSBC Trading AdvantEdge Fund - US Dollar Class	USD	2005	151.66	74	USD	avr.-15	17.27%	1.16%	10.18%	0.14	D	No
Les fonds de hedge funds - uncorrelated												
NotzStucki Ikebana Japan Long Short Ltd.	USD	2001	255.94	19	USD	nov.-14	20.63%	27.22%	11.19%	1.83	A	Qui
NotzStucki Ikebana Japan Euro Ltd.	EUR	2001	235.17	8	EUR	avr.-15	20.47%	26.25%	11.04%	1.81	A	Qui
Trading Capital Holdings A	USD	2003	210.96	1'194	USD	mai-14	3.56%	2.69%	5.00%	0.51	C	Qui

Tous les fonds de hedge funds de fournisseur de la romandie³

Nom	Monnaie	Date de départ	Valeur nette d'inventaire	Actifs gérés en mio.	Monnaie des actifs	Date des actifs	Rendement 1 an	Rendement 3 ans annualisée	Volatilité (36m) ann.	Sharpe Ratio (36m) ann.	Performance Rating ¹	QI ²
Trading Capital Holdings B	EUR	2003	173.63	1'194	USD	mai-14	3.40%	2.47%	5.01%	0.48	C	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Vision Class USD	USD	2000	154.61	20	USD	avr.-15	3.18%	1.63%	4.99%	0.31	D	Qui
NotzStucki Multi Strategy SICAV - Vision Class EUR	EUR	2000	140.56	20	USD	avr.-15	3.92%	1.38%	4.99%	0.28	E	Qui
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Traders Cl.	USD	2003	165.28	106	USD	janv.-15	3.77%	1.02%	4.12%	0.22	E	No
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Traders Cl.	EUR	2003	153.97	106	USD	janv.-15	3.59%	0.65%	4.05%	0.16	E	No
Basel Holdings International GBP	GBP	2006	128.84	35	USD	avr.-15	7.40%	4.34%			NR	Qui
Basel Holdings International USD	USD	2003	150.57	35	USD	avr.-15	6.89%	4.09%			NR	Qui
Basel Holdings International Euro	EUR	2003	150.89	35	USD	avr.-15	7.60%	4.03%			NR	Qui

¹Classement de la performance: niveau de performance du niveau A (le meilleur) au E (le moins bon) basé sur l'alpha, CVaR et 48 mois de rendements. TS: Too short (trop court) indique des résultats enregistrés, qui sont insuffisants pour figurer au classement. N.-B.: la note de performance est basée sur les chiffres des performances historiques, ce qui interdit toute déduction en termes de valeur prévisionnelle. Ainsi, les notes et le tableau de classement ne constituent en aucun cas une recommandation d'achat ou de vente d'un fonds sélectionné, quel qu'il soit.

²Les fonds QI sont réservés aux investisseurs qualifiés, conformément à l'art. 10 de la loi sur les placements collectifs, LPCC.

³La liste complète est disponible en ligne à www.letemps.ch ou www.hedgegate.ch

Source: www.hedgegate.com / ZHAW, soutenu via le Transparency Club Funds of Hedge Funds for Qualified Investors et The Swiss Council of Hedge Funds: ABS Investment Management, Aurum Funds Limited, Ayaltis AG, Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Crossbow Partners AG, Culross Global Management Ltd, Fundana S.A., ISPartners Investment Solutions AG, MIRABAUD Asset Management (Suisse) SA, Pictet, Prime Capital AG, Progressive Capital Partners Ltd, Quaesta Capital AG, Reichmuth & Co Investmentfonds AG, SterWen BAM AG, Titan Advisors LLC, UBS AG.