

Sommaire

Introduction	9
Chapitre 1 Qu'est-ce qu'un hedge fund ?	15
Les multiples définitions	16
La définition de l'Autorité des marchés financiers (AMF)	16
Les hedge funds et la gestion « traditionnelle »	18
La définition de la <i>Securities and Exchange Commission</i>	19
La définition de la <i>Financial Services Authority</i>	21
La définition de la Commission européenne	22
<i>Un rôle utile sur les marchés financiers</i>	22
<i>Idées reçues</i>	23
L'organisation d'un hedge fund	25
Les statuts juridiques	25
Le promoteur et les investisseurs	27
La société de gestion, les conseillers en investissement	28
L'administrateur, le dépositaire, les courtiers	28
Chapitre 2 L'évolution des marchés financiers internationaux depuis les années 1980	33
La taille des marchés de capitaux internationaux	35
Les marchés de capitaux selon les régions du monde	36
Les trois centres financiers mondiaux	37
La financiarisation croissante de l'économie mondiale	39
Le rôle croissant de l'endettement	40
Les États-Unis au cœur du système financier mondial	41
La montée en puissance des hedge funds	41
La diversification internationale des portefeuilles	45
Les conséquences pour la stabilité financière mondiale	45
Chapitre 3 La déjà longue histoire des hedge funds	49
Les précurseurs	49
L'idée originale de Jones en 1949	50
Les performances du hedge fund A. W. Jones & Co	51
La première vague des hedge funds	53
De la couverture (<i>hedging</i>) à l'exposition au risque (<i>leveraging</i>)	53
La quasi-disparition des hedge funds dans les années 1970	54

6 Les hedge funds

Le retour en force des hedge funds	55
L'âge d'or des fonds <i>global macro</i>	56
Les faillites retentissantes des années 1990	58
Long-Term Capital Management	58
La crise asiatique et la dévaluation du rouble	62
Le débat sur la réglementation	67
La fin de l'âge d'or des fonds <i>global macro</i>	69
Une nouvelle vague durable de hedge funds	72
La faillite du fonds Amaranth	73
Chapitre 4 Les instruments et les techniques utilisés par les hedge funds	77
Les instruments financiers de base	78
Les obligations	78
Les actions	82
Les produits dérivés	83
<i>Les contrats à terme</i>	85
<i>Le rôle indispensable des spéculateurs</i>	86
<i>Les options</i>	89
<i>Les swaps</i>	89
Les obligations convertibles	91
Les dérivés de crédit	92
Les techniques utilisées par les hedge funds	95
L'achat et la vente au comptant	95
L'achat sur marge (<i>buying on margin</i>)	97
Le prêt de titres (<i>securities lending</i>)	100
La vente à découvert (<i>short selling</i>)	103
<i>Les critiques de la vente à découvert</i>	104
<i>Les arguments en faveur du short selling</i>	105
<i>La suppression de la uptick rule</i>	107
La combinaison <i>long/short</i> : la technique fondamentale de A. W. Jones	107
Chapitre 5 La théorie financière contemporaine	111
Les marchés sont-ils efficients ?	111
Le concept d'efficience	111
Les agents rationnels	112
Efficience et information	113
Les critiques de l' <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	114
Risque et rendement ou comment optimiser son portefeuille ?	116
La théorie moderne du portefeuille	117
<i>Capital Asset Pricing Model</i>	119
Bêta : le risque systématique	120
Alpha : le rendement qui diffère du risque de marché	124
<i>Arbitrage Pricing Theory</i>	127

La finance comportementale	128
La démarche heuristique (<i>heuristics</i>)	129
La façon dont sont présentés les choix (<i>framing</i>)	130
L'instinct de troupeau (<i>herd mentality</i>)	130
Les anomalies du marché : « l'effet du mois de janvier »	130
La théorie de la réflexivité de George Soros	131
Chapitre 6 Les stratégies et les performances des hedge funds	135
Les multiples stratégies d'investissement des hedge funds	135
Les stratégies d'arbitrage (<i>relative value arbitrage</i>)	138
Les stratégies événementielles (<i>event-driven</i>)	141
Les stratégies d'investissement directionnelles	142
<i>Les stratégies de type long/short equity</i>	142
<i>Les stratégies de tactical trading</i>	144
Les fonds de fonds et les fonds hybrides	146
Les performances des hedge funds	148
Chapitre 7 La réglementation des hedge funds	155
La réglementation des hedge funds en France	155
La gestion alternative française se délocalise	156
Les nouvelles structures définies par la loi du 1 ^{er} août 2003	157
<i>Les OPCVM ARIA et les OPCVM contractuels</i>	158
<i>Les résultats ambigus de l'évolution du cadre réglementaire français</i>	159
La réglementation des hedge funds au Royaume-Uni	161
Une réglementation qui n'est pas uniquement « fondée sur des principes »	163
Une réglementation qui n'utilise pas toujours « la manière légère »	165
Une réglementation des hedge funds qui cherche à être <i>risk based</i>	166
Faut-il investir dans les hedge funds ? L'exemple de PRINCO	168
Chapitre 8 Le rôle complexe des hedge funds	181
Les données sur les hedge funds sont incomplètes	182
Les hedge funds représentent-ils une force stabilisatrice ?	184
La protection des investisseurs	184
L'effet de levier excessif	186
Les recommandations de la Réserve fédérale	187
L'amélioration des infrastructures	189
Des progrès supplémentaires sont nécessaires	190
Chapitre 9 Les hedge funds et le risque systémique	193
Les recommandations du groupe de travail sur les marchés financiers	193
Le rôle de la discipline de marché	194

8 Les hedge funds

Les « saines pratiques »	195
L'effet de levier et le risque systémique	197
L'efficacité des recommandations du groupe de travail sur les marchés financiers	203
La complexité croissante des marchés financiers	205
Le rôle des <i>prime brokers</i> et l'importance des produits dérivés	206
Est-il nécessaire de créer une base de données des positions des hedge funds ?	207
L'utilité discutable d'une base de données	208
Conclusion	211
Comment devraient évoluer les performances des hedge funds dans les années à venir ?	211
Comment devrait évoluer la structure organisationnelle des hedge funds dans les années à venir ?	212
Comment devrait évoluer la réglementation des hedge funds dans les années à venir ?	215
Annexes	219
Bibliographie	239
Index des noms	241
Index des concepts	243