

UWEALTH

GUIDE POUR COMPRENDRE LES CLASSES D'ACTIFS :

FONDS NON TRADITIONNELS

U Wealth : votre partenaire pour maîtriser les instruments financiers.

Nous souhaitons que vous preniez vos décisions d'investissement en toute confiance, en connaissant les opportunités et les risques des instruments financiers concernés.

INSTRUMENTS FINANCIERS : OPPORTUNITÉS ET RISQUES

Plus un instrument financier est complexe, plus son risque potentiel est élevé – mais plus ses perspectives de rendement le sont aussi.

QUE SONT LES FONDS NON TRADITIONNELS ?

Fonds d'investissement sans contraintes visant un rendement absolu

Les hedge funds sont des investissements alternatifs à gestion active. Il s'agit plus précisément de fonds sans contraintes visant un rendement absolu (ou « alpha ») au moyen de stratégies d'investissement non traditionnelles.

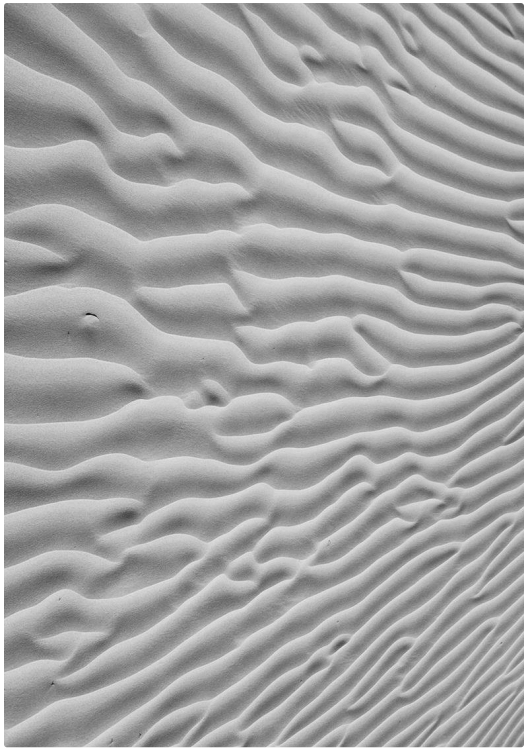
Les hedge funds disposent d'une vaste palette d'instruments (dérivés, produits structurés) et de techniques (vente à découvert, levier) pour atteindre leurs objectifs d'investissement.

Les objectifs d'investissement des hedge funds varient et chaque stratégie présente des caractéristiques différentes. En général, les hedge funds réduisent le risque de marché directionnel au prix d'autres risques, comme le risque lié aux compétences du gérant (risque « alpha ») et la possibilité de pertes importantes liées au levier (risque « extrême »).

Les hedge funds prélèvent une **commission de performance** (part des profits) afin d'aligner les intérêts du gérant sur ceux des investisseurs.

Les hedge funds appliquent des **conditions de liquidité plus restrictives** que les fonds de placement traditionnels afin d'équilibrer actifs et passifs et d'assurer la stabilité de la structure.

Moins réglementés que les fonds traditionnels, les hedge funds sont généralement disponibles sous forme offshore ou « UCITS ». Les hedge funds offshore sont des sociétés d'investissement privées qui n'acceptent que des investisseurs professionnels, institutionnels, accrédités ou qualifiés.



AVANTAGES/INCONVÉNIENTS

Avantages

Accès à des marchés et instruments **inaccessibles aux instruments financiers traditionnels**

Participation à des **environnements de marché** où les instruments traditionnels offrent peu d'opportunités

Gestion professionnelle avec incitations à la performance

Volatilité du portefeuille réduite

Perspectives de rendements élevés au prix d'instruments à haut risque

Inconvénients

Contraintes de liquidité possibles, entraînant des délais de rachat plus longs, parfois nettement

Durée minimale d'investissement (période de blocage possible)

Généralement non coté/participation illiquide

Incertitude sur le prix : réglementation limitée concernant le calcul et la publication de la valeur nette d'inventaire

Accessible uniquement aux **investisseurs professionnels/institutionnels/qualifiés**

Largement non réglementés

Absence de contrôle : le gérant dispose d'un pouvoir de négociation absolu.

L'investissement direct dans des hedge funds/fonds de private equity est réservé aux investisseurs professionnels, institutionnels ou qualifiés. Les clients privés peuvent toutefois **y participer indirectement** via un **fonds de hedge funds**. Ces possibilités peuvent prendre différentes formes, p. ex. un fonds de placement détenant simplement un portefeuille de **parts de hedge funds**. Ces véhicules présentent également les caractéristiques de l'instrument correspondant.

RISQUES IMPORTANTS À PRENDRE EN COMPTE

Absence de contrôle/de transparence

Étant moins réglementés, les hedge funds ne sont pas toujours tenus de publier la composition et les risques de leur portefeuille. Les investisseurs disposent donc de moins d'informations pour évaluer les risques.

Risques de change

L'investisseur peut être exposé à un risque de change si le produit ou son sous-jacent est libellé dans une autre devise que celle de son pays de résidence.

Risques de marché

Les hedge funds investissent dans divers instruments et peuvent recourir aux dérivés et à des techniques avancées telles que la vente à découvert et le levier. Le degré de risque dépend donc de la stratégie d'investissement et du profil rendement/risque du fonds.

Risques opérationnels/fraude

En raison du manque de transparence, les risques opérationnels et de fraude sont plus élevés que pour les fonds traditionnels. Le succès du fonds dépend également de la qualité de sa gestion.

Risques de liquidité

Le rachat des parts peut n'être possible qu'avec préavis et à des dates déterminées (p. ex. trimestriellement, semestriellement ou annuellement). Des investissements minimaux et des durées longues peuvent s'appliquer. Les hedge funds peuvent en outre prévoir des clauses de « gating » limitant le montant qu'un investisseur, ou l'ensemble des investisseurs, peut racheter à une date donnée. Ces clauses peuvent allonger considérablement le délai nécessaire pour racheter l'intégralité de l'investissement.

Les hedge funds ne sont pas nécessairement cotés ni négociés sur le marché secondaire.

Risques juridiques et réglementaires

Le régime juridique et fiscal de l'investissement en hedge funds relève de la réglementation locale. Dans de nombreusesjuridictions, les fonds offshore ne peuvent pas être proposés du tout, ou seulement à une catégorie restreinte d'investisseurs.

Des conditions relatives à la qualification de l'investisseur s'appliquent généralement.

CE QUE L'ON PEUT ATTENDRE DES FONDS NON TRADITIONNELS

Horizon d'investissement

- Long terme

Attentes de revenus

- Plus-value

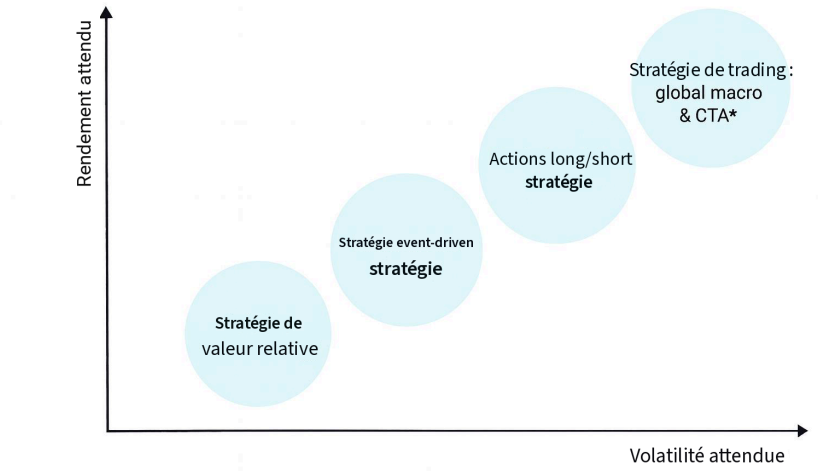
Anticipations de marché

- Indépendant
- Stable
- Forte volatilité

ZOOM SUR LES HEDGE FUNDS

STRATÉGIES DES HEDGE FUNDS (1/2)

- Viser un rendement absolu et pouvoir recourir à des stratégies avancées ne revient pas à maximiser les profits sans tenir compte des risques.
- Les **risques effectifs** pris par un hedge fund varient fortement et **dépendent de sa stratégie** ainsi que des instruments/techniques financiers utilisés dans le cadre de cette stratégie.



* Commodity trading advisor

STRATÉGIES DES HEDGE FUNDS (2/2)

Principales stratégies des hedge funds

Stratégie	Explication	Types	Description
Valeur relative	Les profits proviennent des écarts de prix entre marchés, et non d'anticipations de marché spécifiques.	**Arbitrage de convertibles**	Tire parti des écarts de prix entre une option implicite et la valeur sous-jacente.
		Arbitrage de taux	Tire parti des écarts de prix entre instruments à revenu fixe.
		Arbitrage de structure du capital	Tire parti des écarts de valorisation entre les actifs et les capitaux étrangers d'une entreprise.
		Market neutral actions	Exploite les écarts de cours des actions en équilibrant positions longues et courtes par secteur.
Event-driven	Les profits proviennent des fluctuations de cours liées à des événements ponctuels dans la vie d'une entreprise.	**Arbitrage de fusions**	Rachat ou fusion d'entreprises.
		Titres en difficulté (distressed)	Entreprises en situation difficile.
		Situations spéciales	Situations spéciales telles que scissions ou rachats.
Actions long/short	Le fonds investit selon ses anticipations quant à l'évolution future des cours des actions. Il s'agit donc d'une approche directionnelle.	**Equity hedge**	Le portefeuille d'actions est couvert au moyen d'options/de dérivés.
		Equity non-hedge	Semblable aux fonds de placement classiques, mais le gérant peut recourir à un financement externe (levier).
		Vente à découvert	Permet au gérant d'investir sur des anticipations de baisse du marché.
Trading : global macro	Investissements fondés sur la détection précoce d'événements macroéconomiques, comme la surévaluation ou la sous-évaluation des taux de change/d'intérêt. Les gérants investissent sur différents marchés, tels que les devises et les matières premières, avec un large éventail d'instruments (p. ex. futures, options). L'approche peut être « discrétionnaire » (décision fondée sur le jugement et l'expertise du gérant) ou « quantitative » (données traitées par des modèles statistiques et/ou l'analyse technique pour identifier des anomalies de prix et générer des transactions).		
Trading : CTA	Les commodity trading advisors (CTA) négocient des contrats futures cotés sur divers sous-jacents : matières premières, actions, devises, indices et taux d'intérêt. Leur approche est généralement systématique, fondée sur des modèles informatiques visant à capter les mouvements de prix futurs sur les marchés mondiaux de futures, sur une grande variété d'instruments et d'horizons.		

ACCÈS AUX HEDGE FUNDS

Différentes façons d'investir dans les hedge funds

Investissement direct offshore

Les investisseurs professionnels, institutionnels, accrédités ou qualifiés peuvent investir directement dans des fonds offshore. Le statut juridique de ces fonds peut avoir une incidence sur la fiscalité de l'investissement.

Investissement direct dans un hedge fund enregistré localement

S'ils sont enregistrés et approuvés par l'autorité locale, ces fonds peuvent être distribués au public (p. ex. UCITS).

Investissement dans une société de fonds cotée

Certains hedge funds sont cotés en bourse. Cela peut accroître la corrélation du fonds avec le marché boursier. Les hedge funds cotés peuvent se négocier avec une prime ou une décote.

Fonds de hedge funds

Investit dans une sélection de hedge funds. Malgré des coûts supplémentaires et une transparence moindre, les fonds de fonds présentent des avantages : montants minimaux plus faibles, meilleure diversification et accès à des fonds fermés aux nouveaux investisseurs.

Fonds d'accès/comptes gérés

Frais d'investissement minimaux dédiés. Accès à des gérants fermés. Coûts standardisés au niveau du fonds d'accès.

DIFFÉRENCES ENTRE FONDS DE PLACEMENT ET HEDGE FUNDS

- Les hedge funds diffèrent à bien des égards des fonds de placement, et pas seulement parce qu'ils ne peuvent lever des fonds qu'auprès d'investisseurs professionnels, institutionnels, accrédités ou qualifiés.

  Le tableau ci-dessous présente d'autres **différences importantes.**

Fonds de placement	Hedge funds
Stratégie relative : rendements mesurés par rapport à un indice de référence	Stratégie de rendement absolu
Réglementés : moins de flexibilité en matière de stratégies, d'instruments et de marchés en raison d'une protection accrue des investisseurs	Moins réglementés : grande flexibilité quant aux risques pris et aux stratégies choisies
Positions longues uniquement	Positions longues et courtes possibles
Pas de levier	Peuvent recourir au levier
Commissions de gestion	Commissions de performance en plus des commissions de gestion

- Une **caractéristique essentielle** des hedge funds est de viser **des rendements indépendants de l'environnement de marché.** Ils constituent donc un investissement alternatif faiblement corrélé aux catégories de placement traditionnelles.
- La diversification du portefeuille est donc une raison importante d'investir dans des hedge funds.

FONDS UCITS ALTERNATIFS

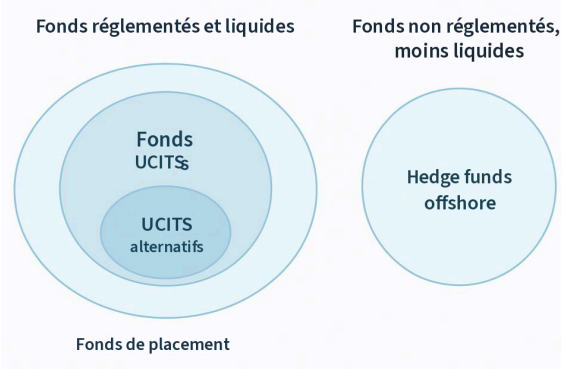
Fonds réglementés indépendants de tout indice de référence

Le terme « UCITS » désigne les organismes de placement collectif en valeurs mobilières agréés au titre de la directive européenne UCITS. Ce régime visait initialement les fonds traditionnels (actions, obligations, fonds mixtes), mais peut aussi servir à créer certains types de fonds alternatifs.

Les UCITS alternatifs sont simplement des UCITS qui recourent à certaines techniques d'investissement autorisées par la directive UCITS, leur permettant de mettre en œuvre des stratégies jusque-là surtout répandues chez les hedge funds.

Les objectifs de performance des UCITS alternatifs dépendent moins des indices de marché traditionnels. Ils sont plutôt indépendants de tout indice de référence et utilisent des dérivés pour prendre des positions longues comme courtes. Ils peuvent également recourir à un certain levier.

L'utilisation de ces techniques et instruments pour créer des UCITS alternatifs est autorisée depuis la mise en œuvre d'UCITS III début 2003.



FONDS UCITS ALTERNATIFS

Composantes

Les « composantes » des fonds UCITS peuvent être décomposées comme suit.

Principes structurels

- Possibilité de rachat à la valeur nette d'inventaire sur demande
- Ségrégation des actifs
- Évaluation à chaque émission ou rachat de parts (liquidité généralement quotidienne ou hebdomadaire, contre mensuelle ou trimestrielle pour les hedge funds offshore)
- Séparation des fonctions afin de limiter les conflits/abus

Passeport UCITS

- Commercialisation dans toute l'Union européenne une fois agréé dans le pays d'origine
- Procédure de notification
- Intervention très limitée du pays d'accueil

Règles d'investissement

- Liste des actifs éligibles
- Diversification des risques
- Pas d'emprunt/de vente à découvert direct (uniquement via des dérivés)
- Pas d'investissement direct en matières premières ou en immobilier (uniquement via des dérivés)
- Limite d'exposition globale ou de valeur à risque
- Grâce aux dérivés, de nombreuses stratégies (liquides) de hedge funds sont en fait facilement reproductibles sous format UCITS.

INVESTIR DANS LES HEDGE FUNDS

QUELQUES CONSIDÉRATIONS IMPORTANTES

À SAVOIR AVANT D'INVESTIR DANS DES HEDGE FUNDS

Gain maximal	Perte maximale	Profit/perte
Aucune limite ni condition préalable. Les gérants visent à maximiser le rendement absolu.	Perte totale du capital investi. Selon les aspects juridiques, une perte illimitée est théoriquement possible.	Les profits possibles ne peuvent être prévus ni en volume ni dans le temps ; ils dépendent de la performance du fonds. Profits guidés par des objectifs de rendement absolu, sans indice de référence. Horizon d'investissement à long terme ; durée minimale d'investissement et parfois illiquidité. Le risque de profit/perte dépend de la stratégie d'investissement. Plus indépendants des mouvements des indices ou d'autres stratégies d'investissement, les hedge funds sont moins corrélés aux marchés actions et obligataires.

TROIS RÈGLES D'OR POUR INVESTIR DANS LES HEDGE FUNDS

1 . Investir selon une approche de portefeuille

- « Ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier. »
- Diversifier entre différentes stratégies et différents gérants, car les opportunités et les compétences des gérants évoluent par cycles.
- Les fonds multistratégies et multigérants (cœur) devraient généralement peser davantage que les fonds monostratégie et monogérant (satellites).

2 . Avoir des attentes rendement/risque réalistes

- « Il n'y a pas de repas gratuit. »
- Si les hedge funds disposent des outils pour offrir des rendements attrayants et moins corrélés aux classes d'actifs traditionnelles, il existe souvent une contrepartie.
- Cette contrepartie est généralement une participation moindre aux marchés haussiers, un risque accru d'erreurs du gérant et/ou un risque extrême lié au levier.

3 . Comprendre les conditions de liquidité

- Les hedge funds (surtout offshore) ont des conditions de liquidité particulières.
- Outre des possibilités de rachat moins fréquentes, un préavis doit généralement être respecté avant tout rachat.
- Veillez à bien comprendre (le cas échéant) les implications des gates au niveau de l'investisseur et du fonds, des périodes de blocage et des retenues d'audit.

Les hedge funds devraient s'inscrire dans une **allocation stratégique d'actifs** avec un horizon d'investissement **d'au moins trois à cinq ans.**

La part allouée dépend du profil de risque de l'investisseur ; selon un optimiseur de portefeuille standard, le portefeuille optimal comporte généralement 10 % à 20 % de hedge funds.

POUR EN SAVOIR PLUS SUR LES RISQUES OU SUR LES AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS DISPONIBLES, VEUILLEZ DEMANDER LA DOCUMENTATION PÉDAGOGIQUE U WEALTH À VOTRE CHARGÉ DE CLIENTÈLE.

INFORMATIONS JURIDIQUES IMPORTANTES

U Wealth SA – 8C avenue de Champel, 1206 Genève, Suisse Surveillée par la FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers)

Avertissement à caractère pédagogique et informatif

Ce contenu est fourni à des fins d'information et de formation uniquement. Il ne constitue pas un document publicitaire et ne résulte pas d'une analyse financière ou d'investissement indépendante. Il n'a pas été établi conformément aux exigences légales visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière et n'est soumis à aucune interdiction de négociation préalable à la diffusion de telles analyses.

Ce contenu a été préparé par U Wealth SA, autorisée et réglementée par la FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers). Les informations peuvent être mises à jour de manière irrégulière ou en fonction d'évolutions significatives.

À titre informatif uniquement

Toutes les informations et opinions étaient valables au moment de la rédaction et peuvent être modifiées sans préavis. Ce document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue ni un conseil juridique, fiscal, comptable ou en investissement, ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre un instrument financier.

Les opinions exprimées reflètent le point de vue actuel des auteurs, mais pas nécessairement celui de U Wealth SA dans son ensemble. Bien que les informations soient réputées exactes et proviennent de sources fiables, U Wealth SA ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur actualité.

Dans les limites autorisées par la loi, U Wealth SA décline toute responsabilité pour tout dommage ou perte, direct ou indirect, résultant de l'utilisation de ce document ou de toute décision prise sur cette base.

Adéquation et conseil professionnel

Les investissements mentionnés peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Chaque investisseur doit évaluer l'adéquation d'un investissement à sa situation et à ses objectifs personnels et consulter son conseiller professionnel avant toute décision financière.

Ce contenu ne constitue pas une recommandation personnalisée et ne tient pas compte de votre profil d'investisseur ni de votre situation financière.

Durabilité / ESG

Ce document ne respecte pas nécessairement les réglementations ou normes ESG applicables dans d'autres juridictions. Pour plus de détails sur les critères ESG et leur éventuel impact sur le rendement financier ou l'éligibilité des investissements, veuillez contacter directement U Wealth.

Risques généraux

La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent augmenter ou diminuer, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi. Les instruments financiers peuvent être exposés à divers risques, notamment, mais pas exclusivement, les risques de marché, de crédit, politiques et de change. Les performances passées et les rendements simulés ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.

Les produits structurés mentionnés ne constituent pas des placements collectifs de capitaux au sens du droit suisse et ne sont pas soumis en tant que tels à la surveillance de la FINMA. Les investisseurs ne bénéficient pas de la protection spécifique prévue par la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux.

Données de tiers

Certaines informations peuvent provenir de fournisseurs tiers tels que des agences de notation, des fournisseurs de données financières ou des plateformes de données ESG. U Wealth SA ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité de ces données et décline toute responsabilité liée à leur utilisation.

Diffusion restreinte

Ce contenu est exclusivement destiné à des destinataires situés en Suisse et ne s'adresse à aucune personne ou entité relevant d'une juridiction dans laquelle sa diffusion serait contraire aux lois ou réglementations locales.

Ce document ne peut être reproduit ou diffusé sans l'accord écrit préalable de U Wealth SA.

ÉTATS-UNIS : NI CE CONTENU NI AUCUNE COPIE DE CELUI-CI NE PEUVENT ÊTRE ENVOYÉS, INTRODUITS OU DIFFUSÉS AUX ÉTATS-UNIS OU REMIS À UNE US PERSON. © U Wealth, 2026

COORDONNÉES

contact@uwealth.ch | +41 (0)22 545 51 40