

Funds les recs

la dette
onsable
Mais il
a pas
prise de
rs. On
ofits et
même

Ensuite, on vend ces titres que l'on ne détient pas encore au cours du jour. Un mois plus tard, on les achète au cours du marché. Si celui-ci est inférieur à celui auquel on les a achetés, on réalise un profit.

Dans le cas des paris financiers sur la dette grecque, les hedge funds effectuent des ventes à découvert sur des produits dérivés de cette dette, ce que l'on appelle des *Credit Default Swap* (CDS). Ce faisant, ils participeraient à renforcer l'insécurité autour de la dette grecque, ce qui affaiblirait l'euro par ricochet.

Etats responsables

«C'est incontestable que ces mouvements portent préjudice à la monnaie européenne, confirme François Savary, chef économiste chez Reyl & Co. à Genève. Mais ils sont un symptôme, non la cause du problème. A posteriori, on est en droit de penser que la Grèce, du fait des faiblesses structurelles de son économie, n'aurait jamais dû rentrer dans l'euro. La politique européenne a fait fi de ce danger. La Grèce n'a pas été



FRANK RUPPENHORN/AP

EURO Le déficit grec bouscule la monnaie européenne et sa Banque centrale. Et le jeu de quelques hedge funds n'est pas fait pour arranger les choses.

transparente sur l'état réel de ses finances et personne ne lui a demandé de comptes.»

Ainsi donc les hedge funds profiteraient d'une faiblesse dont sont avant tout responsables les Etats. Cependant, les hedge funds sont à nouveau montrés du doigt et engendrent de nouvelles volontés régulatrices. «C'est légitime à certains égards, explique François Savary. Ces fameux CDS s'échangent sur un marché de gré à gré

qui rend difficile l'identification des risques. Il faudrait standardiser ce marché et le rendre plus transparent. Un chantier que l'UE a d'ailleurs relancé hier.»

Pour le spécialiste genevois des hedge funds, on peut bien accroître l'arsenal régulateur sur les fonds alternatifs, mais à moins d'interdire les positions «short», il se trouvera toujours des acteurs pour parier sur la baisse d'actifs. ■

EN BREF

Holcim a souffert

CONSTRUCTION Holcim a continué de souffrir du fort ralentissement dans la construction en Amérique du Nord et en Europe en 2009. Le cimentier saint-gallois a subi une baisse de 12% de son bénéfice net à 1,958 milliard de francs en 2009. Son chiffre d'affaires a lui reculé de 16% à 21,132 milliards. **ATS**

L'Oréal n'est pas à vendre à Nestlé

RACHAT La fille de la milliardaire Liliane Bettencourt, en conflit avec sa mère, a démenti hier des rumeurs selon lesquelles la procédure judiciaire en cours vise à céder à Nestlé les parts familiales dans L'Oréal. Le groupe suisse détient quelque 30% du fabricant de cosmétiques. **ATS / AFP**

Berdoz voit grand

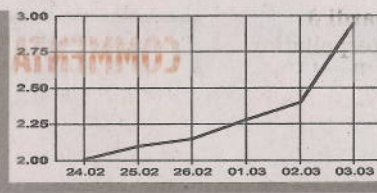
OPTIQUE Le groupe Berdoz Optic, basé à Lausanne, a vu son chiffre d'affaires croître de 8% en 2009, grâce notamment aux ventes des verres progressifs à haute technologie (+28%). Trois nouveaux magasins s'ajouteront «dans les douze mois» aux vingt que compte déjà la marque en Romandie. **(2)**

LES MARCHÉS BOURSINIERS

LES MARCHÉS BOURSINIERS

5891.6	+0.06%	DJ Stoxx	266.0	+0.92%	
6813.16	-0.10%	DJ E.Stoxx 50	2822.59	+0.93%	
Pharmacie	1631.69	+1.25%	CAC 40	3842.52	+0.80%
	968.31	+1.15%	FT 100	5533.21	+0.89%
Assurance	2266.55	-1.75%	Xetra DAX	5817.88	+0.71%
Industrie	587.84	+1.23%	Dow Jones	10396.61	-0.10%
Technologie	1878.32	+0.61%	Nasdaq	2280.68	-0.11%
Autres	1208.33	+0.99%	Nikkei	10253.14	+0.30%

» L'ACTION DU JOUR: Mindset Holding P



EUROPE (euros) (sauf indic. contraire)				
SMS TITRE	CLÔTURE	PRÉC.	PROG.	
7025 Adidas	36.47	-4.1	-3.4	
8953 Ahold NV	9.18	+0.1	-0.7	
8952 Akzo Nobel	39.89	+3.1	-14.0	
8302 Alcatel-Lucent	2.37	+1.8	-0.2	
7026 Allianz	87.85	+0.8	+0.8	
8532 Alstom	49.08	+1.0	+0.0	
7224 Arcandor	0.13	-3.5	-19.4	
8533 Areva	344.70	-1.0	-1.2	
7306 AstraZeneca (GBP)	2967.50	0.0	+1.9	
8306 Axa	15.19	+0.2	-8.1	
7028 Bayer	52.19	+2.0	-6.7	

NEW YORK US \$				
SMS TITRE	CLÔTURE	PRÉC.	PROG.	
8166 Advanced Micro	8.36	-0.2	-13.6	
8165 Alcon	162.94	+0.2	-0.8	
8154 Altria Group	20.34	+0.0	+3.6	
8040 Caterpillar	58.62	+0.8	+2.8	
8140 Chevron	73.21	-0.1	-4.9	
8043 Citigroup	3.41	+0.2	+2.7	
8130 Coca Cola	54.04	+1.3	-5.1	
8042 Corning	17.61	0.0	-8.8	
8060 Du Pont	34.31	+0.8	+1.9	
8270 Exxon Mobil	65.52	+0.0	-3.9	
8168 Ford Motor	12.67	+3.6	+26.7	
8090 General Electric	16.07	+1.0	+6.2	
8160 Halliburton	21.75	+1.7	+5.5	

Adecco: un certain optimisme

Après trois séances de hausse, la Bourse suisse a subi des prises de bénéfices et évolué en terrain négatif quasiment tout au long de la séance. Le SMI a égaré 0,10% à 6813,16, alors que le SLI prenait 0,50% à 1035,08 et le SPI 0,06% à 5891,60.

Adecco (+4,04% à 56,70) affichait la meilleure performance. Le leader du travail temporaire n'a dégagé qu'un petit bénéfice (8 millions) en 2009, mais il a confirmé un revirement positif au quatrième trimestre sur ses principaux marchés (Etats-Unis et France). Il se veut relativement optimiste. Grâce notamment à une gestion très stricte de ses coûts, il a relevé son objectif de marge opérationnelle à moyen terme (à plus de 5%), ce qui a été fort bien accueilli. Crise de la construction oblige, Holcim (+0,75% à 73,80) a subi un recul marqué de ses ventes et de son bénéfice. Le cimentier a en