

# Les Fonds Souverains

Paul BREHAT

## Abstract

1. Les fonds souverains sont des fonds d'investissements contrôlés par des Etats
2. L'objectif des fonds souverains est de faire fructifier une épargne nationale à long terme
3. Les fonds souverains gèrent 3300 milliards d'actifs
4. L'argent des fonds souverains est souvent issu d'une rente naturelle

## Keywords

Stabilité économique, Rentes naturelles, Diversification, Développement

## Links to other concepts

Banques Centrales, Matières Premières, Trust Funds, Principe de Santiago, Transparence et Gouvernance

## Définition

Selon le FMI, les Fonds Souverains ou *Sovereign Wealth Funds*, sont des fonds publics d'investissement appartenant à des administrations publiques et répondant aux 3 critères suivants :

- Gestion par un gouvernement national
- Gestion des actifs financiers dans une logique plus ou moins long terme
- Leur politique d'investissement vise à atteindre des objectifs macro-économiques précis comme l'épargne intergénérationnelle, la diversification du PIB ou le lissage de l'activité

## Introduction

1. Les ressources des fonds souverains proviennent des revenus de la vente d'hydrocarbures, d'excédents de la balance commerciale ou d'excédents budgétaires
2. Les fonds de matières premières représentent les 2/3 des actifs sous gestion
3. Les fonds souverains servent des intérêts à la fois politiques et des intérêts économiques
4. Les fonds souverains peuvent être des structures indépendantes, sous la tutelle d'un ministère ou bien posséder un statut particulier selon la Constitution de l'Etat concerné

## Des Fonds de diversification

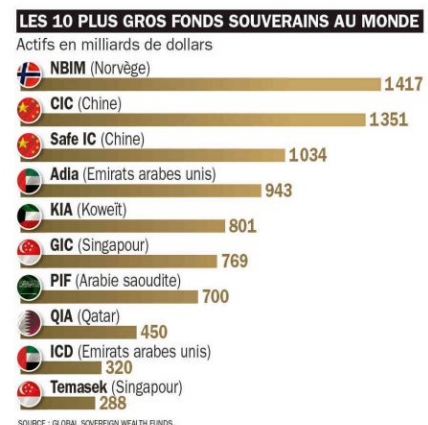
### Différents types de fonds souverains

1. **Fonds de stabilisation**
  - Protection d'un pays contre des baisses potentielles de revenus liés aux exportations de matières premières
  - L'objectif est de stabiliser les revenus grâce à différents produits dérivés
2. **Fonds de constitution**
  - Assurer la pérennisation des capitaux issus des exportation non renouvelables pour les générations futures
3. **Fonds d'optimisation**
  - Optimisation des réserves de liquidités d'un pays

- Protection des transactions en cours contre le taux de change
  - Placement de la majorité des réserves de changes placés dans des taux sans risques
4. **Fonds de développement**
    - Objectif de diversification de l'économie par de grands projets industriels, économiques ou touristiques
    - Objectif de croissance stable et d'indépendance stratégique

*Exemple 1.* La Norvège possède deux fonds souverains : le *Gouvernement Pension Fund-Global* qui doit subvenir au besoins de financement des retraites futures et le *Gouvernement Pension Fund-Norway* qui investit dans des entreprises scandinaviennes afin de développer l'activité économique de la région. En tout, les fonds souverains norvégiens gèrent plus de \$1400 Mds d'actifs.

*Exemple 2.* Les fonds souverains de matière première ont pour objectif de faire fructifier une rente éphémère et préparer la sortie de la dépendance économique à ces rentes (ex: le *Public Investment Fund (PIF)* saoudien gère 620 Mds d'actifs avec pour objectif d'améliorer la visibilité de l'Arabie Saoudite.



## Répartition des actifs

Les fonds souverains sont généralement discrets quant à la répartition de leurs actifs. Toutefois, le fond norvégien a révélé qu'il répartit 60% de ses capitaux en obligations et 40% en actions, ne détenant souvent pas plus de 1 ou 2% du capital de chaque entreprise.

Suite à la crise de 2008, ces fonds ont été contraints de se détourner de certaines classes d'actifs à risque, préférant investir dans des obligations émises par des pays développés.

- Une étude du International Working Group pour le FMI a montré que les produits de taux sont privilégiés par tous les fonds souverains, suivis des actions cotées (65%), des actions non cotées et de l'immobilier (40% chacun) et des matières premières (25%).

## Bibliographie



Les fonds souverains : menace ou opportunité ?

Les fonds souverains, phares de la tech

Norvège : quel avenir pour le premier fonds souverain mondial ?

La stratégie d'investissement du fonds souverain saoudien (PIF)