

easyBOURSE

inscrivez vous, c'est gratuit

login pass OK

easyPortefeuille

MétéoBourse
du 22 au 29 juin
easyBOURSE TV

Actualités

News

France - International
Revue de presse

Articles

Rumeurs - Focus - Deals
Chiffres - Interviews

Tendances

Actions - Devises - Taux - Synthèse

Analyses

Valeur du jour - Etude graphique
Expertise - Dossier - International



AREVA

www.areva.com

Cliquez ici

L'énergie est notre avenir, économisons-la !

REVOIR

Espaces

Pédagogique

les métiers - les marchés
les gestions - les placements
les indicateurs - les réglementations

Détente

points d'histoire - mais d'où ça vient ?
adages et bons mots - finance fiction
jokes en stock - jeu Bull & Bear
EasyTris - Bull & Bear, la rencontre

Etudiants


les métiers de la finance - formations
conseils des recruteurs - offres
d'emploi et stages - international
play and win

Archives


interviews - deals - rumeurs - infos
chiffres - dossiers - graphiques

easyFix

easyQuizz



easyBOURSE la bourse vitaminée



PARKING DU CENTRE

Central Park...

ACCUEIL LE CLUB DES PROS FORUMS

valeur (index) OK



Jean-Florent Rérolle
Managing Director de Houlihan
Lokey Howard & Zukin

«Les hedge funds sont les meilleurs amis des actionnaires minoritaires»

(Easybourse.com) Que répondez-vous à ceux qui disent que les hedge funds représentent une menace pour les marchés financiers ?

Qu'ils se trompent, car ils contribuent puissamment à l'efficacité des marchés. L'efficacité de ces derniers dépend de l'existence d'acteurs qui identifient et exploitent les inefficiences. Les hedge funds jouent ce rôle. Parce qu'ils consacrent beaucoup de ressources à la recherche d'informations propriétaires et de nouvelles stratégies d'investissement et qu'ils prennent des risques que d'autres ne veulent pas prendre, ils sont essentiels à la découverte des prix par le marché. Nous avons besoin de ces acteurs sophistiqués.

Que pensez-vous de l'aspect activiste de ces nouveaux acteurs ?

Il faut être logique. Nous ne pouvons pas d'un côté déplorer la faiblesse du gouvernement d'entreprise en France et l'indifférence ou l'impuissance des actionnaires et, d'un autre côté, se plaindre ou s'émouvoir lorsque on est en présence d'actionnaires minoritaires particulièrement actifs comme les hedge funds.

Nous avons là des gens qui sont de vrais actionnaires professionnels prêts à s'engager sur le long terme s'il le faut, pour faire bouger les choses. Les hedge funds sont les meilleurs amis des actionnaires minoritaires.

Face à des directions souvent opaques et des conseils d'administration qui manifestent peu d'indépendance à l'égard des dirigeants, les hedge funds constituent un véritable contrepouvoir, et cela me semble non seulement très sain sur le plan des principes, mais également très utile économiquement car la valeur des entreprises en bénéficie directement.

Quel est votre point de vue sur l'idée de réglementer ces acteurs ?

L'intérêt d'un hedge fund, c'est justement qu'il ne soit pas réglementé, qu'il puisse travailler avec souplesse. Une réglementation trop sévère pourrait tuer ces acteurs et avec eux les bénéficiaires que l'on en retire. Il faut faire attention de ne pas jeter le bébé avec l'eau du bain !

D'une manière générale, tous les hedge funds doivent respecter les lois et règlements en vigueur, et ils le font. Certes, il peut y avoir un certain nombre de petits intervenants, dont les modalités de fonctionnement ou la localisation géographique suscitent des interrogations, mais le marché est quand même dominé par des acteurs respectables.

Les principaux hedge funds ont comme clients des organismes paratitulaires, des grands fonds de pension, des banques centrales. On imagine mal ces institutions prenant des risques de réputation en investissant dans activités illicites !

Le contrôle le plus efficace est celui qui est organisé par les partenaires des hedge funds. Clients et prime brokers doivent s'assurer de la bonne gouvernance des fonds dans lesquels ils investissent pour les premiers et qu'ils assistent pour les seconds.

Leur vigilance doit s'exercer sur la stratégie d'investissement, le contrôle des risques et le processus de valorisation des actifs.

De quelle manière les banques s'efforcent-elles de pallier au risque que présentent ces nouveaux acteurs ?

La rentabilité des banques est très liée au secteur des hedge funds, soit parce qu'elles mènent des stratégies identiques, soit parce qu'elles leur fournissent des services importants (intermédiation, prêt et emprunts de titres, financement).

Les banques ont ainsi appris à gérer finement leurs activités avec ces nouveaux acteurs et elles ont mis au point des systèmes de contrôle ou d'analyse qui leur permet de mieux anticiper les risques. La question est

Publié le 26 Juin 2007

Son parcours

► Jean-Florent Rérolle est Managing Director de Houlihan Lokey et co-head de l'activité Financial Advisory Services en Europe.

► Spécialiste en évaluation d'entreprise, il a participé à un grand nombre d'opérations de fusions-acquisitions et d'expertises financières au cours des 15 dernières années. De 1991 à 2004, il a travaillé à Paris et à New York pour le cabinet Ernst & Young où il a été coopté associé en 1995. Il a rejoint HLHZ en 2005. Tout récemment, il a délivré une attestation d'équité au conseil d'Euronext à l'occasion de sa fusion avec le NYSE, et une évaluation d'Eurotunnel pour l'OPE en cours.

► Il est membre fondateur et Président de la Société Française des Évaluateurs et membre du conseil d'administration de l'Institut Français des Administrateurs dont il est également l'un des fondateurs. Il a été membre du groupe de travail de l'AMF sur l'évaluation financière. Il est l'auteur d'un Vade-mecum de l'administrateur ainsi que de nombreux articles sur les questions financières, de valorisation et de gouvernement d'entreprise. Il enseigne la finance au Groupe HEC et à l'ESCP-EAP et il anime un séminaire de Gouvernance d'entreprise à Sciences-Po.

► Il est diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris, de Paris 1-Sorbonne (DEA de Politique de Défense) et titulaire du MBA du groupe HEC.

Fondée en 1970, Houlihan Lokey est une banque d'investissement spécialisée dans les attestations d'équité, le conseil en fusions-acquisitions et le conseil en restructuration financière :

► Depuis 7 ans, HLHZ est le premier émetteur d'attestations d'équité aux Etats-Unis (450 attestations d'équité au cours des 10 dernières années) ; HLHZ est la seule banque d'affaires dans le monde qui possède une équipe dédiée aux évaluations financières avec 120 professionnels

► En 2006, Houlihan Lokey figure en tête du classement des conseils en fusions-acquisitions aux Etats-Unis pour les opérations inférieures à 1 milliard de dollars;

► Houlihan Lokey possède l'équipe de restructuration financière la plus importante des Etats-Unis et est devenue un des acteurs incontournables sur le marché français. Houlihan Lokey emploie plus de 700 professionnels répartis dans douze bureaux aux Etats-Unis ainsi qu'en Europe (Londres, Paris et Francfort) et en Asie (Hong Kong et Tokyo).

plus de savoir si le système financier dans son ensemble (y compris les autorités de régulation) est prêt à affronter un risque systémique.

Justement, pensez vous que les hedge funds servent à la stabilité du système ? Pourquoi ?

Je pense qu'ils contribuent à la stabilité du système. Leur existence permet d'avoir une écologie diversifiée d'acteurs financiers, et cette hétérogénéité permet de stabiliser les marchés.

Mais, il est vrai que les hedge funds représentent 40% du volume des transactions boursières : on mesure l'impact que pourrait avoir une crise de ce secteur, surtout si des phénomènes de contagion se produisaient.

Cela dit, pour l'instant la situation est solide grâce aux exigences de marge et de garanties requises par les prime brokers, aux périodes d'immobilisation des fonds propres, aux systèmes de contrôle de risques et au levier moyen qui reste raisonnable.

Propos recueillis par Imen Hazgui

Publié le 26 Juin 2007

Copyright © 2006 **easy**BOURSE

Interviews - 585 archives

Totalité des interviews →

<p>Georges Drouin</p>  <p>Dirigeant Membre du Conseil Exécutif Medef</p> <p>26 Juin 2007</p>	<p>Jean-Jacques Rosa</p>  <p>Expert Directeur et Fondateur du MBA sciences Institut...</p> <p>26 Juin 2007</p>	<p>Pierre-Henri Cassou</p>  <p>Expert Associé Deloitte Conseil Réglementaire Aux...</p> <p>26 Juin 2007</p>	<p>Jean-Paul Pierret</p>  <p>Expert Président de la Commission des relations...</p> <p>26 Juin 2007</p>
<p>Marie-Pierre Peillon</p>  <p>Expert Responsable de l'analyse financière Groupama</p> <p>26 Juin 2007</p>	<p>Daniel Lebègue</p>  <p>Expert Président IFA</p> <p>26 Juin 2007</p>	<p>Patrick Leguil</p>  <p>Expert Président SFAF</p> <p>26 Juin 2007</p>	<p>Marie-Ange Andrieux</p>  <p>Expert Directeur des partenariats Deloitte</p> <p>26 Juin 2007</p>

Contactez-nous | Mentions légales | Qui sommes-nous ?

Copyright © 2006 Easybourse.com - Tous droits réservés. Euronext: cours différés d'au moins 15 minutes

index des interviews | index des infos | index des rumeurs | index des deals | index des chiffres & stats | index des dossiers | index des études graphiques | index des interviews vidéos | Partenaires : bourse, technologies mobiles