

PRÉFACE	3
INTRODUCTION.....	7
PREMIÈRE PARTIE. LES STRATÉGIES ACTIONS.....	25
CHAPITRE 1 POSITIONS ACHETEUSES (LONG) ET ANALYSE DE LA VALEUR FONDAMENTALE	27
<i>Étude de cas n° 1. Genesis Lease (États-Unis, juin 2009).....</i>	36
CHAPITRE 2 POSITIONS ACHETEUSES (LONG) ET ANTICIPATIONS DE COURT TERME ...	43
1 <i>Anticipations sur le nombre d'actions</i>	44
2 <i>Anticipations sur le taux d'imposition</i>	44
3 <i>Anticipations sur la modification de la structure du capital</i>	44
4 <i>Anticipations sur les charges générales.....</i>	45
5 <i>Anticipations sur les coûts des matières premières</i>	45
6 <i>Anticipations sur les revenus.....</i>	45
<i>Étude de cas n° 2. Vallourec (France, mars 2008)</i>	47
CHAPITRE 3 TRADING SYSTÉMATIQUE ET DE HAUTE FRÉQUENCE	51
1 <i>Trading quantitatif et crises boursières.....</i>	52
2 <i>Qu'est-ce qu'un ordre flash ?.....</i>	53
3 <i>Qu'est-ce que l'accès nu (naked access) ?.....</i>	53
CHAPITRE 4 VENTES À DÉCOUVERT D'ACTIONS.....	55
1 <i>Une expansion fondée sur le crédit facile qui tourne mal.....</i>	56
2 <i>Des modes passagères de consommation</i>	56
3 <i>L'obsolescence technologique.....</i>	57
4 <i>Irrégularités comptables voire fraudes.....</i>	57
<i>Étude de cas n° 3. Diamond Foods (États-Unis, septembre 2011)</i>	57
<i>Étude de cas n° 4. Netflix (États-Unis, décembre 2010)</i>	63
<i>Étude de cas n° 5. Les sociétés chinoises cotées au New York Stock Exchange.....</i>	69

CHAPITRE 5 ARBITRAGE DE FUSIONS-ACQUISITIONS.....	73
1 Offres en cash (tender offers)	75
2 Offres en actions	75
Interview. Lionel Melka (Diva Synergy)	79
CHAPITRE 6 L'INVESTISSEMENT EVENT DRIVEN (AVEC CATALYSEURS).....	83
1 Un changement dans la politique de dividendes.....	84
2 Un changement dans la politique de rachat d'actions.....	85
3 Un changement dans la politique financière et d'endettement (leverage).....	86
4 Un plan d'économies et de réduction de coûts	89
5 Un changement de management.....	90
6 La sortie d'une procédure de sauvegarde ou de banqueroute	90
7 Des cessions d'actifs	91
8 La vente de la société.....	91
9 Spin offs, split offs, carve outs	91
Étude de cas n° 6. Guyenne et Gascogne (France, septembre 2011)	92
CHAPITRE 7 SPIN OFF ET AUTRES RESTRUCTURATIONS.....	99
1 Définition d'un spin off.....	100
2 Spin offs : intérêt et opportunités	103
Étude de cas n° 7. Récents spin offs aux États-Unis.....	106
Étude de cas n° 8. Care Fusion (États-Unis, été 2009)	106
DEUXIÈME PARTIE. LES STRATÉGIES CRÉDITS.....	109
CHAPITRE 1 OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT (HIGH YIELD BONDS).....	111
1 Introduction à l'analyse crédit.....	113
2 Éléments du marché des obligations à haut rendement.....	115
3 Analyse des obligations à haut rendement	116
Étude de cas n° 9. Obligation à haut rendement Wendel Investissement (France, juillet 2009)	122
CHAPITRE 2 SHORT CRÉDIT ET UTILISATION DE CDS.....	127
1 Principes du marché des CDS.....	128
2 Stratégies associées aux CDS.....	129
Étude de cas n° 10. La légendaire trade sur les subprimes de John Paulson....	131
CHAPITRE 3 ARBITRAGE DE LA STRUCTURE DU CAPITAL.....	133
Étude de cas n° 11. Analyse des obligations de la société hypothétique ABC.....	138
Témoignage. Peter Lupoff (Tiburón Holdings).....	140

CHAPITRE 4 ARBITRAGE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES	143
<i>Étude de cas n° 12. Convertible Dryships</i>	148
CHAPITRE 5 STRATÉGIES AUTOUR DES ÉVÉNEMENTS DE CRÉDIT (ACTIONS, OBLIGATIONS, CDS ET OPTIONS).....	151
<i>Étude de cas n° 13. MGM Resorts (États-Unis, avril 2009)</i>	152
TROISIÈME PARTIE. LES STRATÉGIES DE CONTRÔLE D'ENTREPRISES.....	155
CHAPITRE 1 L'INVESTISSEMENT ACTIVISTE OU L'APPROCHE PRIVATE EQUITY EN BOURSE.....	157
1 <i>Les fondements du gouvernement d'entreprise</i>	158
2 <i>La pratique de l'activisme actionnarial</i>	160
3 <i>Les critères d'une cible activiste</i>	163
4 <i>Les activistes short</i>	166
<i>Étude de cas n° 14 Jana Partners et McGraw-Hill (États-Unis, été 2011)</i>	168
<i>Étude de cas n° 15. Lagardère et Guy Wyser-Pratte (France, 2010)</i>	170
Entretien. <i>Guy Wyser-Pratte, le meilleur activiste sur les sociétés européennes</i> ..	174
Interview. <i>Matthieu Philippe (Audley Capital)</i>	180
CHAPITRE 2 LA PRISE DE CONTRÔLE D'ENTREPRISES PAR LA DETTE DÉCOTÉE (DISTRESSED INVESTING).....	183
1 <i>Principes fondamentaux de la restructuration d'entreprises</i>	183
2 <i>Présentation des mécanismes généraux du système des faillites/banqueroutes à travers l'exemple du Chapitre 11</i>	186
3 <i>Comment les hedge funds s'insèrent-ils dans ces processus de restructurations ?</i>	188
<i>Étude de cas n° 16. La restructuration de Kmart et ESL Investments (États-Unis, 2002-2003)</i>	190
<i>Étude de cas n° 17. Western Coal et Audley Capital (Grande-Bretagne, 2007-2010)</i>	196
QUATRIÈME PARTIE. LES STRATÉGIES MACRO-ÉCONOMIQUES	199
CHAPITRE 1 TRADING DE MONNAIES.....	201
1 <i>Les fondements théoriques de l'investissement sur le marché des changes</i>	202
2 <i>L'effet des politiques économiques sur le niveau des devises</i>	204
<i>Étude de cas n° 18. Georges Soros et la chute du dollar (été 1985)</i>	205
<i>Étude de cas n° 19. Druckenmiller, Soros, et le pari légendaire contre la livre sterling (1992)</i>	207

CHAPITRE 2 CRISES, CRASH ET CYCLES ÉCONOMIQUES	213
1 <i>La boîte à idées du gérant macro</i>	219
<i>Étude de cas n° 20. La crise des subprimes et des CDOs</i>	224
<i>Étude de cas n° 21. John Paulson et l'enchaînement de la crise 2007-2010</i>	227
CHAPITRE 3 CHANGEMENTS DE PARADIGME DANS L'ÉCONOMIE MONDIALE.....	235
1 <i>Quelques concepts de gestion macro pour capitaliser</i> <i>sur les grandes tendances des marchés</i>	236
<i>Étude de cas n° 22. Les hedge funds et les matières premières</i>	237
<i>Étude de cas n° 23. Chase Coleman et le web 2.0</i>	241
<i>Étude de cas n° 24. BridgeWater et le concept de désendettement</i> <i>de l'économie mondiale</i>	243
CONCLUSION.....	247
GLOSSAIRE	249
LEXIQUE ANGLAIS-FRANÇAIS	251
TABLE DES SIGLES.....	259
BIBLIOGRAPHIE.....	261
REMERCIEMENTS	263