



Communiqué de presse, Zurich & Lausanne, Suisse, le 2 décembre 2009

La Banque Privée Espírito Santo & le Swiss Finance Institute distinguent les travaux de recherche sur les offres à prix ouvert (auctioned IPOs).

La Banque Privée Espírito Santo et le Swiss Finance Institute sont heureux d'annoncer que le prix Banque Privée 2009 a été décerné aux chercheurs François Degeorge, François Derrien et Kent Womack pour leurs travaux sur l'exemple américain des offres à prix ouvert. L'annonce en a été faite le lundi 30 novembre 2009 à l'occasion de la quatrième assemblée annuelle du Swiss Finance Institute.

L'article analyse le comportement des investisseurs et la performance des mécanismes dans le cadre des introductions en bourse à prix ouvert. Les auteurs démontrent que les introductions en bourse à prix ouvert fonctionnent bien lorsque deux critères importants sont réunis: elles présentent une demande très élastique et attirent une participation forte et prévisible de la part des investisseurs institutionnels. Ce mécanisme permet au souscripteur et à l'émetteur d'extraire des informations que certains investisseurs tentent d'exploiter. Les offres de détail sont moins riches en informations que les offres institutionnelles mais ne semblent pas suffisamment affecter l'extraction d'informations pour décourager les investisseurs institutionnels. En fournissant davantage d'informations, ces derniers obtiennent en retour une plus grande proportion de transactions avec des rendements initiaux plus élevés. En soulignant cet aspect, les résultats de la publication suggèrent que les introductions en bourse à prix ouvert pourraient s'avérer une alternative efficace à la traditionnelle construction du livre d'ordres (book building).

Le prix doté de 20'000 francs a été personnellement remis au professeur François Degeorge, Research Fellowship au Swiss Finance Institute à l'université de Lugano. Le professeur Jean-Pierre Danthine, Directeur général du Swiss Finance Institute, a exprimé sa gratitude à la Banque Privée Espírito Santo «pour avoir reconnu la valeur de cette recherche dans l'exercice pratique du private banking».

Le travail récompensé est publié sous le titre «Auctioned IPOs: The U.S. Evidence». Il est consultable en ligne dans les Social Science Research Network (SSRN) Swiss Finance Institute Research Paper Series (2008, n°38). Les Series sont publiées en collaboration avec NCCR FINRISK.

Le Swiss Finance Institute est une fondation privée créée en 2006 par la communauté bancaire et financière suisse en coopération avec de grandes universités helvétiques. Il soutient et fait avancer la recherche, la formation doctorale et la formation pour cadres dirigeants en banque et finance. L'Institut est soutenu par les banques, la Bourse suisse, les universités et le gouvernement fédéral.

Présente en Suisse depuis 1977, la Banque Privée Espírito Santo est une banque suisse faisant partie du groupe portugais Espírito Santo dont les origines remontent à 1869. Exclusivement dédiée à la gestion de fortune, la Banque exploite CHF 9.2 milliards d'actifs sous gestion et emploie 155 personnes au siège de Pully et à l'étranger. Pour de plus amples informations, veuillez consulter www.espiritosanto.com.

Contact

Swiss Finance Institute
Rebecca Frank
Deputy Program Director
Phone +41 44 254 3088
Fax +41 44 254 3085
Rebecca.Frank@sfi.ch
www.SwissFinanceInstitute.ch
Walchestrass 9
CH-8006 Zurich - Switzerland

Banque Privée Espírito Santo SA
Nicolas Valterio
Marketing Manager
Phone +41 21 619 5363
Fax +41 21 619 5550
nvalterio@espiritosanto.com
www.espiritosanto.com
70A, Avenue Général Guisan - Case Postale 107
1009 Pully - Switzerland