

Les opérations de fusions-acquisitions devraient continuer à soutenir les marchés, selon Alma Capital & Associés

Citant les rapprochements annoncés entre Norbert Dentressangle et XPO Logistics et entre Capgemini et iGate, et les rumeurs concernant une offre de Vivendi sur Europacorp et Mediaset, François Genovese, président-fondateur d'Alma Capital et Associés, estime que les mouvements de fusions-acquisitions (M&A) pourraient "constituer un facteur de soutien de cours, voire jouer un rôle d'amortisseur en cas de repli des indices européens". En effet, le gérant note que les entreprises acheteuses se montrent plutôt généreuses envers les actionnaires de leurs cibles, proposant des primes de 30% environ par rapport aux cours des entreprises visées : 36,7% pour Norbert Dentressangle, 20% en devise locale et de 50% en euros comparé au prix de cotation de début d'année pour iGate, 33% pour TNT Express racheté par FedEx...

Et l'impact positif des M&A sur les marchés européens devraient se poursuivre car le contexte est plutôt favorable à ce type d'opérations pour quatre raisons selon le patron d'Alma Capital et Associés.

D'abord, de nombreux groupes ont accumulé d'importantes réserves de trésorerie "au fil des restructurations et des opérations de refinancements réalisées dans des conditions d'emprunt exceptionnellement avantageuses".

Ensuite, "la forte dépréciation de l'euro a provoqué une baisse de la valorisation relative des entreprises européennes face à leurs homologues américaines ou asiatiques."

Troisièmement, certaines entreprises pourraient chercher à "compenser des perspectives de croissance organique en demi-teinte par un recours à des acquisitions, qui peuvent être créatrices de valeur."

Enfin, "certains investisseurs de long terme profitent de la forte hausse des marchés d'actions pour solder leurs participations", à l'image de sociétés d'investissement comme PAI Partners chez Atos ou Wendel chez Bureau Veritas, ce qui "déverrouille" le capital des entreprises, les rendant "plus facilement « opéables »".

