



LES CONVICTIONS THÉMATIQUES D'OFI ASSET MANAGEMENT

Situations spéciales/ Fusions et acquisitions

▶▶ **Fabienne Cretin**

Co-Directeur de la gestion alternative

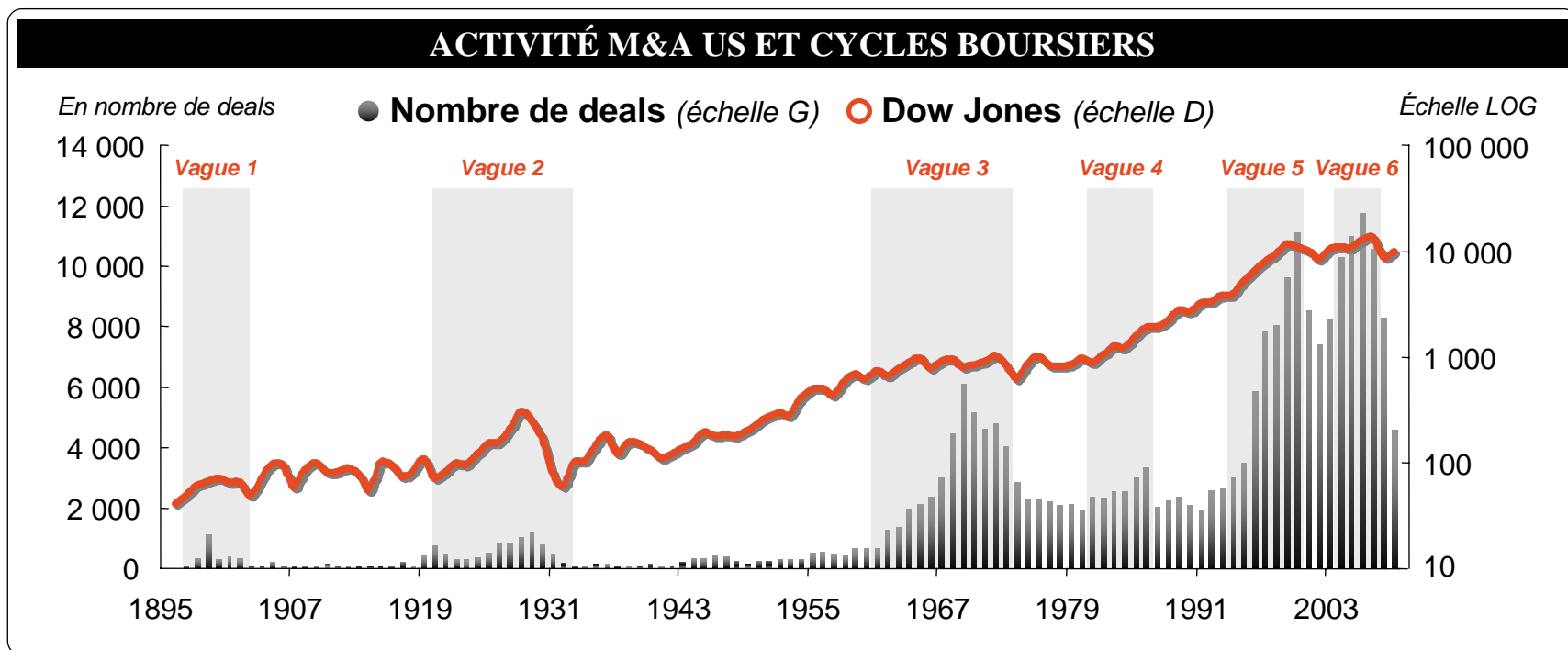
▶▶ **Pierre-Alexis Dumont, CFA**

Gérant actions



Les fusions & acquisitions, une activité historiquement cyclique

- ▶ Une étude réalisée par Martynova et Renneborg (2005) montre le caractère cyclique des opérations de fusions & acquisitions.
- ▶ 6 vagues observées depuis 1895.

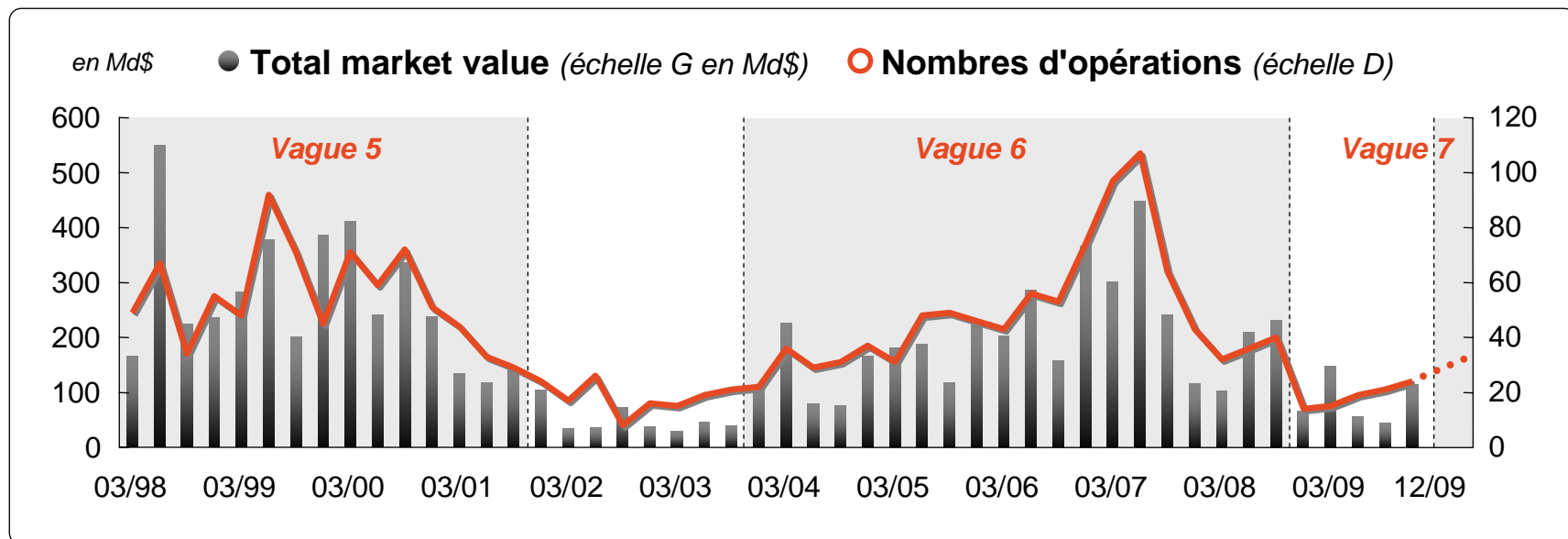


Source : étude Matynova et Renneborg (2005)

2009 : les prémices de la 7^e vague...

2009 : une année de « creux de vague »

- ▶▶ **Un début d'année** marqué par deux opérations importantes dans le secteur pharmaceutique : **Wyeth/Pfizer** et **Schering-Plough/Merck**.
- ▶▶ **Un été calme.**
- ▶▶ **Un retour plus prononcé à partir de septembre** avec l'arrivée des opérations transfrontalières et offensives : **Cadbury/Kraft**, **Cisco/Tandberg**.



Source : Bloomberg

2010 : l'arrivée de la 7^e vague

Le retour des fusions & acquisitions : inévitable !

- ▶▶ **Après 2 ans de crise financière, de nombreuses sociétés se retrouvent affaiblies, ou au contraire renforcées.**
- ▶▶ **Opportunité ou nécessité pour elles de se développer structurellement pour :**
 - **Rechercher de la croissance** : pérenniser la croissance, diversifier l'activité
 - **Protéger leur profitabilité** : faire face aux nouveaux cadres réglementaires, extraire des synergies, rechercher une taille critique
 - **S'adapter aux nouvelles conditions de marchés** : réagir à des stratégies agressives de concurrents, recherche de taille critique, s'adapter aux changements d'attentes des clients

▶▶▶ *Les opérations de fusions & acquisitions constituent une solution qui s'impose pour ces sociétés.*

2010 : l'arrivée de la 7^e vague

Des zones d'opportunités identifiées !

►► Caractéristiques industrielles des secteurs propices aux opérations de fusions & acquisitions

RECHERCHER DE LA CROISSANCE

- Forte barrière à l'entrée
- Croissance des leaders en panne
- Nouveaux entrants et/ou substitution
- Nouvelle zone d'expansion

PROTÉGER SA PROFITABILITÉ

- Forte barrière à l'entrée
- Réglementation importante
- Concurrence forte
- Fragmentation

Quelles solutions pour profiter des fusions & acquisitions en 2010 ?

Investir très en amont de l'annonce

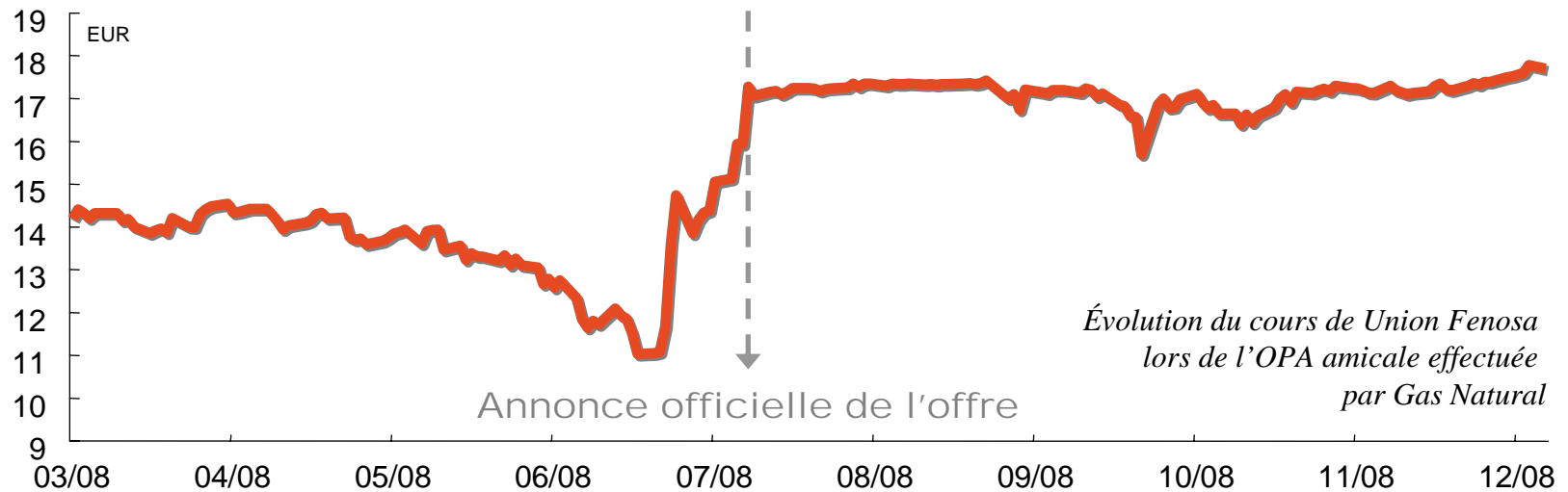
Capter le rally haussier

- 15 % de chance que l'offre soit annoncée*
- Capter une prime de contrôle de 25 à 40 %*
- Risque de marché

Investir dès l'annonce

Exploiter les opportunités d'arbitrages

- 85 % de chance que l'offre aboutisse*
- Capter une prime de risk arb de 5 %*
- Risque spécifique à l'opération



Source : Bloomberg

* Estimation effectuée par les gérants d'OFI AM

Les situations spéciales chez OFI AM (1/2)

- ▶ Avec 12 ans d'expérience, OFI AM est pionnier sur la thématique des situations spéciales.
- ▶ Investir avant ou après l'annonce officielle : deux stratégies complémentaires mises en œuvre chez OFI AM

OFI Cible
Stratégie directionnelle
Obj. de performance > DJ Stoxx 600
Horizon de placement > 5 ans
Zone Europe

OVAL Cible Absolu
Stratégie L/S Market Neutral
Obj. de performance > Eonia
Horizon de placement 1 à 2 ans
Zone Europe

ADI Risk Arb Absolu
Stratégie d'arbitrage
Obj. de performance > 5 % par an
Horizon de placement > 2 ans
Zone international

ADI Risk Arbitrages
Stratégie d'arbitrage
Obj. de performance > Eonia
Horizon de placement > 1 an
Zone international

Anticipation

Avant

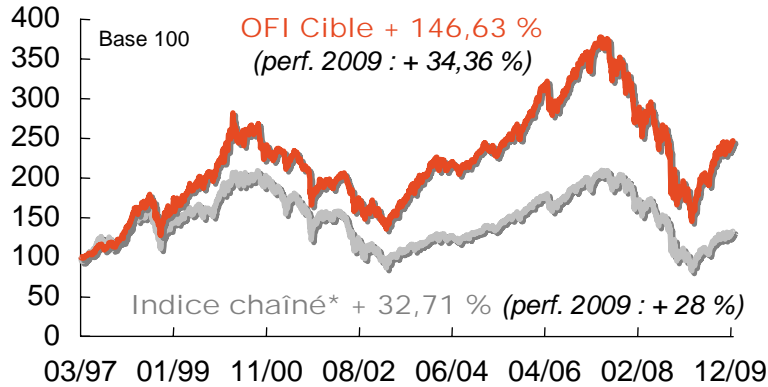
Annnonce officielle
de l'offre

Après

Signature

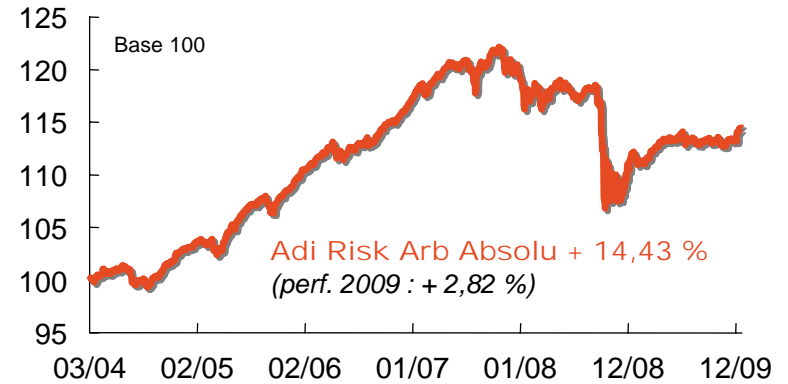
Les situations spéciales chez OFI AM (2/2)

OFI CIBLE depuis création (14/03/97)

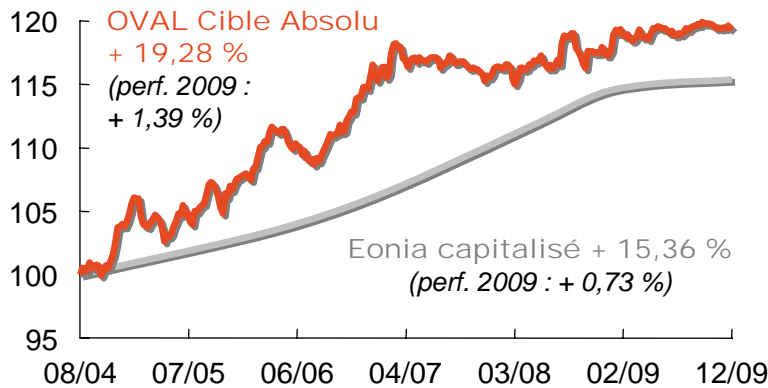


* Indice chaîné : MSCI Europe (28/12/01) - DJ Stoxx 600 ouverture (17/06/05) - Clôture (euro)

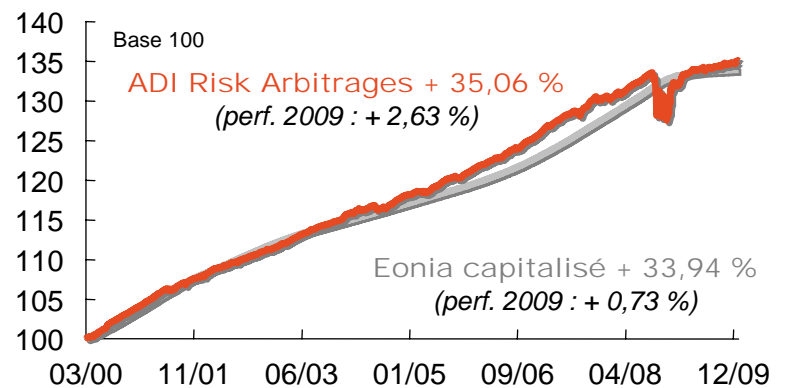
ADI RISK ARB ABSOLU depuis création (12/03/04)



OVAL CIBLE ABSOLU depuis création (27/08/04)



ADI RISK ARBITRAGES depuis création (24/03/00)



La performance passée ne constitue pas une garantie des résultats futurs et n'est pas constante dans le temps

Source : EuroPerformance

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre IV, Titre Ier, Chapitre III du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et qui peuvent être plus risqués. Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : ofi.newsreport@ofi-am.fr. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

**Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management
ou visiter notre site Internet :**

www.ofi-am.fr

OFI ASSET MANAGEMENT
1 rue Vernier, 75017 Paris
Société Anonyme au capital de EUR 9 878 530
R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.
Document non contractuel.