



Laffitte Risk Arbitrage : reprise significative du volume des opérations de M&A

Agence Option Finance | Publié le 06/03/2013 à 15:30 | Mise à jour le 06/03/2013 à 15:30 | Réactions (0)

« Le mois de février a confirmé une reprise significative du volume des opérations de fusions-acquisitions (M&A) » note Laffitte Risk Arbitrage dans sa lettre mensuelle de février. Le gérant n'avait pas connu un mois aussi dynamique depuis juillet 2008. Comme il l'anticipait le mois précédent, on assiste au retour des opérations de type private equity et surtout au retour de « jumbo » deals (opérations supérieures à 5 milliards de dollars), véritable signe d'un dynamisme retrouvé.

L'offre sur Dell par un consortium composé de son fondateur et d'un groupe de private equity a été annoncée pour un montant de 24 milliards de dollars. Par ailleurs, Berkshire Hathway et 3G Capital (Private Equity Brésilien) ont fait une offre sur Heinz pour 23 milliards de dollars. Et dans le secteur des médias, Virgin Media a reçu une offre de Liberty Global la valorisant à 16 milliards de dollars.

Par ailleurs, un grand nombre d'offres de taille plus modeste a rejoint son univers d'investissement : Elan Corp (7 milliards de dollars - pharmacie), Berry Petroleum (4,2 milliards de dollars - énergie), Impregilo (2,3 milliards de dollars - industrie)...

« La répartition de notre portefeuille est particulièrement équilibrée », précise Laffitte Risk Arbitrage. Au niveau des risques spécifiques aux opérations de fusions, le risque politique, un des risques les plus délicats à anticiper, est quasiment absent de son allocation. De même, en termes de secteurs, les opérations sont réparties de manière bien plus harmonieuse. En particulier, son exposition aux valeurs du secteur financier et services financiers a diminué.

Selon le gestionnaire d'actifs, après une année difficile, le « merger arbitrage » pourrait démontrer cette année tout son intérêt en termes de génération d'alpha et de décorrélation. Les ingrédients quantitatifs sont toujours présents (cash disponible, valorisations, niveaux d'intérêt bas, nouveaux acheteurs...) et les ingrédients qualitatifs qui ont fait défaut en 2012 reviennent (recherche par les dirigeants de sociétés de relais de croissance, montages financiers facilités par le retour du Private Equity et de certaines banques d'investissement).

AOF - EN SAVOIR PLUS LEXIQUE Merger Arbitrage : Stratégie qui consiste essentiellement à investir dans des actions impliquées dans des opérations de fusions-acquisitions et qui vise à profiter du différentiel existant entre le prix offert pour le rachat et celui observé sur le marché.

Alpha : L'alpha désigne la surperformance ou la sous-performance du fonds par rapport à celle de son indice de référence. Plus l'alpha est important, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles du marché. Il mesure la différence entre les résultats actuels d'un fonds et les résultats qu'un fonds moyen ayant le même bêta (qui mesure la sensibilité d'un fonds à son indice de référence) et étant dans la même catégorie devrait statistiquement atteindre. Il est calculé par régression linéaire sur une période de 36 mois.

NOS DERNIERS CONSEILS

★ Les profits de Scor reviennent à leur meilleur niveau - 06/03/13 11h26

★ La rentabilité, priorité de Guerbet en 2013 - 06/03/13 10h20

★ Un sommet historique et polémique sur le Dow Jones - 05/03/13 18h19

★ La Bourse satisfaite des résultats 2012 de Beiersdorf - 05/03/13 12h01

★ Neopost termine 2012 en trombe - 05/03/13 10h51

[Voir plus](#)

TRACKERS LES + ÉCHANGÉS

Mnémo	Nom	Capitaux	Variation
--	Lyxor ETF FTSE MIB Daily Dbl Sh (XBear)	54 755k	+0,71%
--	iShares J.P. Morgan \$ Emerg Mkts Bd (IE)	6 608k	+0,17%
--	iShares Barclays EM Local Gov Bd (IE)	6 477k	+0,08%
--	iShares Barclays Euro Aggregate Bd (IE)	5 270k	+0,14%
--	iShares Barclays Euro Corporate Bd (IE)	4 112k	+0,10%
--	Lyxor ETF FTSE MIB Daily Short (Bear)	3 697k	+0,17%