

UBS research focus

Résumé

Fusions & Acquisitions: toujours d'actualité

■ Tendances de F&A

Malgré le nombre record de fusions et acquisitions (F&A) annoncé en 2007, le volume de transactions stratégiques au niveau des entreprises n'est guère exagéré à l'aune des standards historiques, en particulier si on prend en compte les effets de l'inflation et la multiplication des transactions de private equity (voir encadré 1). Les activités de fusions-acquisitions sont plus diversifiées à l'échelle mondiale qu'auparavant et le potentiel de nouvelles transactions est influencé par le nombre accru de participants. Le private equity, les fonds souverains (sovereign wealth funds, SWF) et les activités de fusions-acquisitions transfrontalières continueront probablement de distinguer ce secteur (voir encadré 2).

■ Les F&A génèrent-elles de la valeur?

Chaque transaction doit être soupesée en fonction de ses caractéristiques spécifiques. Toutefois, la plupart des études affirment qu'elles profitent aux actionnaires d'entreprises ciblées. Si les entreprises acquéreuses ne se sont pas bien comportées par le passé, des changements quant au mode de conclusion des transactions ainsi que le contrôle par les fonds de pension, les hedge funds actifs et les entreprises de private equity peuvent améliorer le taux de réussite.

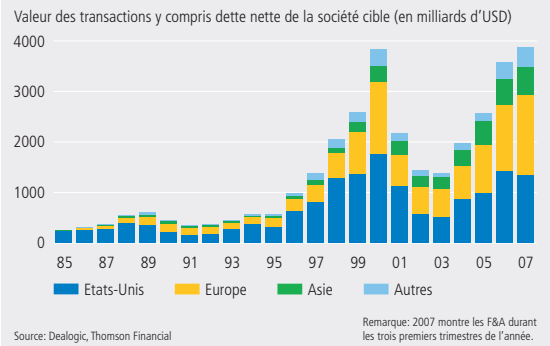
■ Perspectives pour les F&A

Si les risques pesant sur nos prévisions macroéconomiques se sont accrus, le ralentissement prévu ne suffit pas à gommer le potentiel de futures transactions stratégiques dans ce domaine. L'apparition des fonds souverains et la mondialisation des places financières sont autant de facteurs à même de doper les fusions-acquisitions dans le monde, en particulier les transactions transfrontalières (voir encadré 3). C'est là une bonne nouvelle pour les investisseurs en actions en général ainsi que pour les investisseurs attirés par les candidats à un éventuel rachat. Parallèlement, les conditions nécessaires pour soutenir l'activité de rachat par endettement ne sont plus aussi propices qu'en 2006 et 2007, ce qui amènera probablement les entreprises de private equity à revoir leur stratégie commerciale si elles veulent continuer d'afficher de fortes performances pour leurs investisseurs.

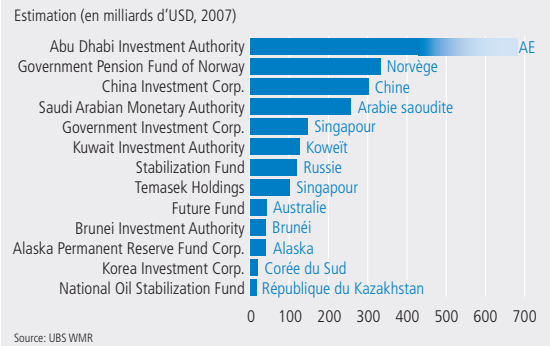
■ Perspectives du secteur

Au niveau international, nous pensons que les secteurs de la finance et des matériaux recèlent le plus fort potentiel en termes de F&A dans les années à venir. Au niveau régional, nous privilégions notamment les entreprises de biens de consommation de base aux Etats-Unis et en Europe qui recherchent des candidats sur les marchés émergents, les grandes entreprises européennes de médias en cours de consolidation dans leur région, ainsi que les petites à moyennes entreprises pharmaceutiques nippones.

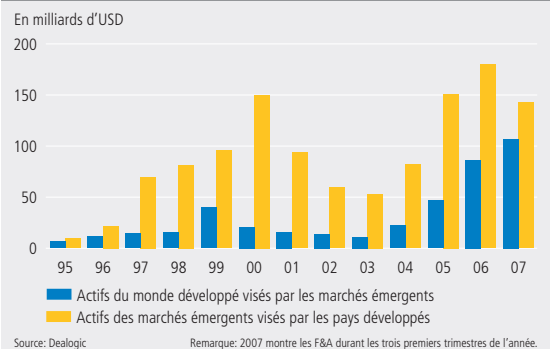
Encadré 1: Total F&A par régions

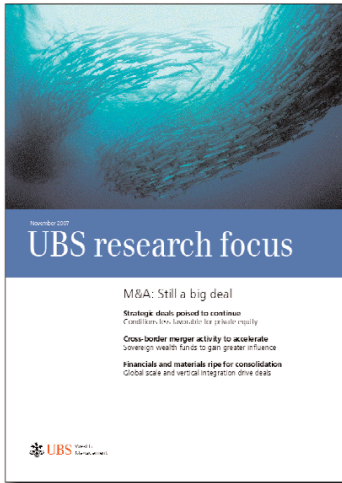


Encadré 2: Fortune de fonds souverains



Encadré 3: Accroissement des F&A transfrontalières





Publié en allemand et anglais.

Pour toute commande, veuillez prendre contact avec votre conseiller à la clientèle UBS.

Vous pouvez également commander des exemplaires supplémentaires de cette publication ou vous abonner à la série des «UBS research focus» par courrier électronique – Printed & Branded Products: sh-iz-ubs-publikationen@ubs.com

Ce document a été préparé par Wealth Management Research, le Groupe d'analyse financière de Global Wealth Management & Business Banking, un Groupe d'affaires d'UBS AG (UBS). Dans certains pays, UBS AG se dénomme UBS SA. Ce document vous est adressé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. L'analyse qu'il contient s'appuie sur de nombreuses présomptions. Différentes présomptions peuvent produire des résultats différant dans une large mesure. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts dans tous les pays. Bien que ce document ait été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient. Toutes les informations, appréciations et indications de prix contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et peuvent s'avérer différentes ou contraires aux appréciations d'autres départements ou groupes d'affaires d'UBS en raison de l'application de présomptions et de critères différents. À tout moment, UBS AG, toutes les sociétés du groupe UBS et leurs employés peuvent détenir des positions longues ou courtes et exercer la fonction de teneur de marché ou d'agent sur les valeurs mobilières mentionnées dans ce document et conseiller ou fournir des services d'ingénierie financière soit à l'émetteur de ces valeurs soit à une société associée à cet émetteur. Dans le cas de certaines transactions complexes à réaliser pour cause de manque de liquidité de la valeur, il vous sera difficile d'évaluer les enjeux et de quantifier les risques auxquels vous vous exposez. UBS s'appuie sur certains dispositifs de contrôle de l'information pour contrôler le flux des informations contenues dans un ou plusieurs départements d'UBS, au sein d'autres départements, unités, groupes ou sociétés affiliées d'UBS. Les marchés des options, des produits dérivés et des futures sont considérés comme risqués. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à celle que vous avez investie ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Les taux de change peuvent avoir un impact très négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un instrument financier. Sachant qu'il nous est impossible de tenir compte des objectifs spécifiques d'investissement de chacun de nos clients particuliers ni de leur situation financière ou de leurs besoins personnels, nous recommandons aux particuliers désireux de réaliser une transaction sur l'une des valeurs mobilières mentionnées dans ce document de s'informer auprès de leur conseiller financier ou de leur fiscaliste sur les éventuelles conséquences de cette transaction, notamment sur le plan fiscal.

Pour les instruments financiers structurés et les fonds, le prospectus de vente fait légalement foi. Si vous êtes intéressé, vous pouvez en obtenir une copie via UBS ou une succursale d'UBS.

Ni ce document, ni copie de ce document ne peuvent être distribués sans autorisation préalable d'UBS ou d'une filiale d'UBS. UBS interdit expressément la distribution et le transfert de ce document à un tiers quelle qu'en soit la raison. UBS ne pourra pas être tenu pour responsable en cas de réclamation ou de poursuite judiciaire de la part d'un tiers fondé sur l'utilisation ou la distribution de ce document. Ce document ne peut être distribué que dans les cas autorisés par la loi applicable.

Allemagne: L'émetteur au sens de la loi allemande est UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG est agréée par et placée sous l'autorité de la «Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht». **Australie:** Distribué par UBS Wealth Management Australia Ltd (détenteur de la licence australienne pour la fourniture de services financiers n° 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. **Bahamas:** Cette publication est distribuée à la clientèle privée d'UBS (Bahamas) Ltd et n'est pas destinée à être distribuée aux personnes considérées comme des ressortissants ou des résidents des Bahamas conformément à la «Bahamas Exchange Control Regulations». **Canada:** Cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS Wealth Management Canada par UBS Investment Management Canada Inc.. **Espagne:** Cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS Bank, S.A. par UBS Bank, S.A., banque enregistrée auprès de la Banque d'Espagne. **France:** Cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS (France) SA, prestataire de service d'investissement dûment agréé conformément au Code Monétaire et Financier, relevant de l'autorité de la Banque de France et de l'Autorité des Marchés Financiers. **Hong Kong:** Cette publication est distribuée à la clientèle de la succursale UBS SA Hong Kong, banque au bénéfice d'une licence en vertu de la Hong Kong Banking Ordinance et établissement enregistré selon la Securities and Futures Ordinance. **Indonésie:** Ce document, ou cette publication, ne constitue pas une offre publique de titres conformément à la législation indonésienne applicable au marché des capitaux, notamment ses dispositions d'application. Les titres mentionnés ici n'ont pas été et ne seront pas enregistrés en vertu de la législation et des dispositions indonésiennes relatives au marché des capitaux. **Italie:** Cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 3 – Milan, banque italienne dûment agréée par la Banque d'Italie pour la fourniture de services financiers sous la surveillance de Consob et de la Banque d'Italie. **Jersey:** La succursale UBS AG Jersey est soumise à la réglementation de la Commission des Services Financiers de Jersey dans le cadre de ses activités d'investissement et de compagnie de fiducie conformément à la loi sur les Services financiers de Jersey (Financial Services (Jersey) Law) de 1998 (telle qu'amendée) ainsi que de ses activités bancaires conformément à la loi sur les Activités bancaires de Jersey (Banking Business (Jersey) Law) de 1991 (telle qu'amendée). **Luxembourg:** La présente publication n'a pas vocation à constituer une offre publique au sens du droit luxembourgeois, mais de pouvoir être rendue accessible, à des fins d'information, à des clients d'UBS (Luxembourg) S.A., une banque agréée sous la surveillance de la «Commission de surveillance du secteur financier» (CSSF), à laquelle ladite publication n'a pas été soumise pour approbation. **Singapour:** Distribuée aux clients de la succursale UBS SA Singapour par la succursale UBS SA Singapour, conseiller financier exempté en vertu du Singapore Financial Advisers Act (Cap. 110) et une banque de commerce en gros autorisée par le Singapore Banking Act (Cap. 19) et régulée par la Monetary Authority of Singapore. **UAE:** Ce rapport n'entend pas constituer une offre, vente ou livraison d'actions ou d'autres titres conformément à la législation des Emirats Arabes Unis (UAE). Le teneur du présent rapport n'a pas été et ne sera pas approuvée par quelque autorité que ce soit aux Emirats Arabes Unis, y compris l'Autorité des matières premières et titres des Emirats ou la Banque centrale des UAE, le marché financier de Dubaï, le marché des titres d'Abu Dhabi ou toute autre place boursière des UAE. **UK:** Approuvé par UBS AG, autorisé et réglementé au Royaume-Uni par la Financial Services Authority. Membre de la bourse de Londres. Cette publication est distribuée à la clientèle privée d'UBS Londres au Royaume-Uni. Dans la mesure où des produits ou services sont fournis depuis l'extérieur du Royaume-Uni, ils ne seront pas soumis à la réglementation du Royaume-Uni ou au «Financial Services Compensation Scheme». **USA:** Distribué aux ressortissants américains par UBS Financial Services Inc., une filiale d'UBS AG. UBS Financial Services Inc. accepte la responsabilité du contenu de rapports élaborés par une autre société affiliée en dehors des États-Unis lorsqu'elle distribue lesdits rapports à des ressortissants américains. Toutes les transactions boursières indiquées dans le présent rapport qui sont réalisées par un ressortissant américain doivent être effectuées par l'intermédiaire d'UBS Securities LLC ou d'UBS Financial Services Inc. et non par l'intermédiaire d'une société affiliée en dehors des États-Unis.