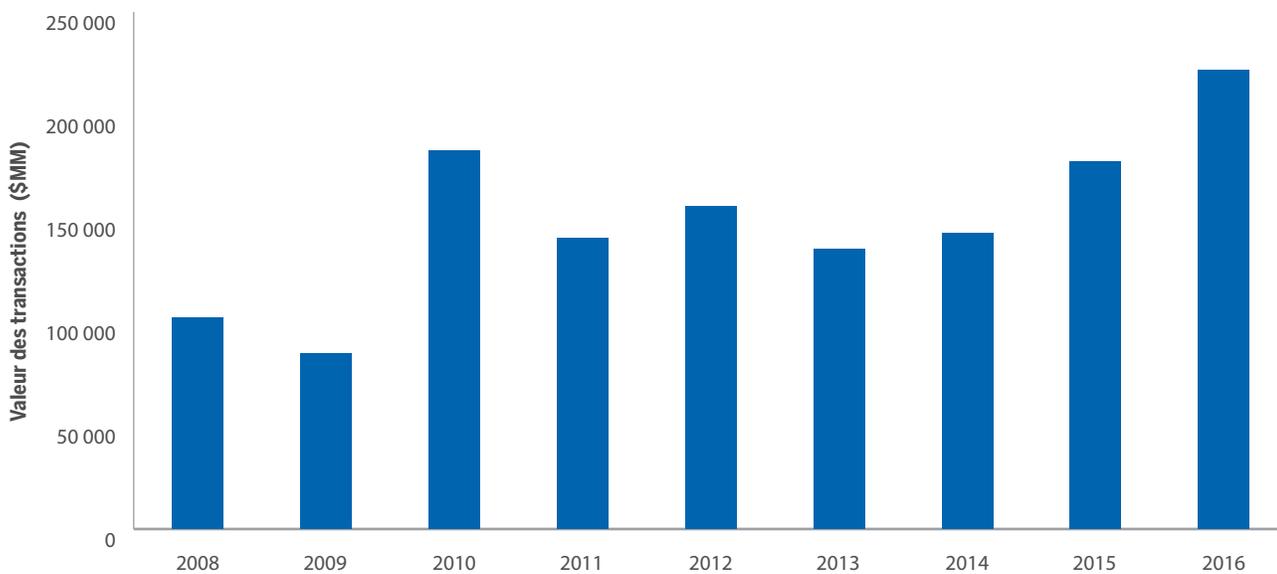


Petites capitalisations, grandes opportunités

Croissance, synergie, économie d'échelle et diversification constituent les principales raisons pour lesquelles de nombreuses grandes entreprises se lancent dans des fusions-acquisitions. Les entreprises de petite taille en sont souvent la cible.

Small is beautiful (opérations de fusion-acquisition en cours et achevées)



Source : FactSet. Les cibles sont des sociétés anonymes américaines de moins de 5 milliards USD au 31 décembre 2016.

- L'activité de fusions-acquisitions reste dynamique. Le nombre de concrétisations devrait croître en 2017 dans la mesure où 75 % des chefs d'entreprise américains envisagent de mener à bien une opération dans les 12 mois à venir, selon le baromètre de la confiance des entreprises américaines publié par EY. Il s'agit du pourcentage le plus élevé jamais enregistré parmi les 15 enquêtes menées depuis la création du baromètre.
- Les anticipations de hausse des taux d'intérêt pourraient impacter le financement des transactions. Toutefois, le marché boursier est proche de son plus haut niveau et les actions représentent une option de paiement répandue. En outre, si la trésorerie des entreprises hors des États-Unis peut être rapatriée à des taux plus favorables, cela pourrait contribuer à soutenir la dynamique des fusions-acquisitions.
- Dans ces conditions, les investisseurs pourraient envisager une exposition aux petites capitalisations.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. en février 2017. Ces opinions sont sujettes à modification à tout moment et ne garantissent pas la performance future des marchés, de tout titre ou fonds géré par Fred Alger Management, Inc. Ces opinions ne visent pas à fournir des conseils en investissement et ne sauraient être considérées comme une recommandation à acheter ou vendre des titres.

Information relative au risque : Tout investissement en bourse implique des gains et des pertes et ne s'adresse pas à tous les investisseurs. Les actions de croissance tendent à être plus volatiles que les autres actions, dans la mesure où les cours des actions de croissance sont généralement plus élevés eu égard aux bénéfices de leurs entreprises et peuvent être plus sensibles aux fluctuations du marché ainsi qu'aux évolutions politiques et économiques.

Alger Management, Ltd. (numéro d'immatriculation 8634056, domiciliée 78 Brook Street, Londres W1K 5EF, Royaume-Uni) est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority pour la distribution de produits et services financiers réglementés. La Française AM International a conclu un accord avec Alger Management Ltd l'autorisant à distribuer les produits de Fred Alger Management Inc. en Europe.