

**BOURSE :  
L'AVIS DE...****JEAN-FRANÇOIS COMTE**  
Lutetia Capital**Pourquoi, dans un marché  
aussi chahuté, recommandez-  
vous de jouer le thème  
des fusions-acquisitions ?**

Parce qu'elles offrent des opportunités de performance. Le moment est favorable. On assiste à une reprise forte des opérations de fusions-acquisitions en Amérique du Nord et en Europe, et à leur développement dans les pays émergents.

**Toutes sont-elles bonnes  
à prendre ?**

Il faut être sélectif, car il y a une forte proportion d'OPA hostiles. Nous sommes dans un marché post-crise caractérisé par la volonté de beaucoup de groupes de se renforcer avant la reprise et des cibles qui, n'étant pas financièrement acculées, font monter les enchères. Par ailleurs apparaissent des réactions protectionnistes de la part des gouvernements, des instances judiciaires qui peuvent bloquer les transactions.

**Que jouez-vous ?**

Nous privilégions les opérations amicales en cash (McAfee) ou en titres (BSS Group), et certaines situations hostiles mais à fort potentiel (Genzyme/Sanofi). Et les futures cibles : Syman-tec ou Allergan aux États-Unis, Shire, Carlsberg ou Ingenico en Europe ■

**PROPOS RECUEILLIS PAR LAURENCE ALLARD**