

Module 7

Les situations spéciales

Quelles sont ces situations ?

- spin-offs
- redressements
- merger securities
- sociétés en cours de rachat d'actions massifs
- spin-offs avec émission de droits
- recapitalisations
- liquidations totales ou partielles
- etc (tout ce que vous trouverez un peu bizarre !)

Pourquoi ça marche ?

- Institutionnalisation de l'investissement
- Ventes forcées
- Ne se screenent pas bien
- Remarque : les spin-offs avec droits « d'oversubscription » doivent être étudiés attentivement

Risques de l'approche

- Une restructuration qui ne fonctionne pas entraîne la faillite
- Un mauvais spin-off peut aussi faire faillite en croulant sous sa dette

Comment trouver des opportunités ?

- Lire les journaux (Wall Street Journal ou Value Line par ex) pour voir des risques de banqueroute dont on parle, des sorties de banqueroute, des spin-offs, etc.
- Pour les spin-offs aux US, allez sur EDGAR, la base de données de la SEC, et sélectionnez tous les formulaires 10-12B. Analysez alors toutes les spin-offs réels que la recherche vous renverra. Je vous donne le lien vers le résultat de la recherche : <http://www.sec.gov/cgi-bin/srch-edgar?text=form-type+%3D+10-12b+OR+form-type%3D10-12b%2Fa&first=2013&last=2013>