



PLACEMENTS INSTITUTIONNELS  
FIDELITY CANADA<sup>MC</sup>

Article publié initialement par  
Fidelity International en mars 2026

# Une analyse approfondie des fusions et acquisitions

Rédigé par **Aditya Shivram**, gestionnaire de portefeuille chez *Fidelity International*.



La baisse du cours de l'action a attiré l'attention sur un titre du secteur des produits de première nécessité que le marché avait déprécié. L'analyse des transactions et de la direction de la société a révélé une valeur cachée.



### POINTS À RETENIR

- Cette société a une bonne feuille de route en matière d'acquisitions qui ont amélioré ses résultats.
- Grâce à une analyse diligente et à des rencontres avec les dirigeants de l'entreprise, nous avons renforcé notre conviction à l'égard du titre.
- Nos recherches nous ont permis de repérer un élément qui avait échappé à l'ensemble du marché.

### Pour adhérer à une idée, il faut parfois une analyste passionnée pour la rendre convaincante.

L'été dernier, notre analyste couvrant les produits de première nécessité, Fenella Atkinson, a recommandé une société américaine qui détient plusieurs marques bien connues de soins personnels et de produits ménagers. Cette recommandation a attiré mon attention, car le cours de l'action de cette société ne se portait pas bien cette année-là : tous les titres liés à l'intelligence artificielle (IA) étaient en hausse, tandis que les sous-secteurs plus défensifs, comme celui des produits de première nécessité, subissaient des ventes massives pour financer cette tendance.

Je n'étais pas tout à fait convaincu et je suis passé à autre chose, mais après l'avertissement de M<sup>me</sup> Atkinson, j'ai continué à suivre l'évolution du cours de l'action, qui a poursuivi sa baisse. L'occasion aurait pu m'intéresser, si j'avais eu confiance en la solidité des paramètres fondamentaux de la société.

La conviction de M<sup>me</sup> Atkinson, elle, a continué de croître. L'analyste estimait que les arguments de fond en faveur de l'action tenaient aux antécédents de la société en matière de fusions et acquisitions. Les acquisitions complémentaires sont une stratégie courante pour les grandes entreprises de produits de première nécessité, mais cette société gère activement son portefeuille de marques : elle cède celles qui sous-performent et en acquiert d'autres qu'elle peut développer grâce à son réseau de distribution.

M<sup>me</sup> Atkinson avait déjà beaucoup travaillé sur les résultats de plusieurs des rachats antérieurs du groupe. La plupart de ces informations étaient restées dans l'ombre, car la société n'avait pas détaillé les chiffres d'affaires postérieurs à l'acquisition de bon nombre des entités qu'elle avait rachetées. Nous avons procédé à une analyse approfondie de ces éléments : une partie de cette analyse était sectorielle, une autre s'appuyait sur nos connaissances et notre expérience du marché, et nous avons également passé au crible les rapports financiers et les conférences téléphoniques de la société. M<sup>me</sup> Atkinson a également établi un contact plus direct avec sa direction.

## Les chiffres parlent

Grâce à cette analyse, M<sup>me</sup> Atkinson a pu examiner les chiffres et déterminer si quelques transactions antérieures avaient eu un effet positif sur le chiffre d'affaires et le résultat net de la société. C'était bien le cas. Armés de cette information, nous étions dans une position particulièrement favorable pour nous prononcer sur une nouvelle acquisition réalisée par la société. Boudée par le marché, cette acquisition était une bien meilleure chose, nous disaient les chiffres, que ce que beaucoup pensaient.

Pour déterminer si la société avait simplement eu de la chance dans ses activités de fusions et d'acquisitions, nous avons porté notre attention sur l'équipe de direction, c'est-à-dire qui elle était, comment elle fonctionnait et en quoi ses idées différaient de celles de ses pairs. M<sup>me</sup> Atkinson a rencontré le chef de la direction et lui a

présenté ses critères d'acquisition. Nous avons organisé d'autres réunions avec le chef des finances et le chef de la direction. Ces rencontres nous ont convaincus que les accords conclus n'étaient pas simplement des occasions qui avaient été saisies au moment jugé opportun, mais plutôt une démarche en continu. Il est arrivé que la société doive procéder à des dépréciations d'actifs lors de cessions. Toutefois, dans l'ensemble, nous avons pu constater que la restructuration de ce portefeuille avait une incidence positive sur la valeur de l'entreprise.

Les sociétés vous disent toujours ce qu'elles veulent que vous entendiez, mais quand on peut vérifier ces affirmations à l'aide des chiffres, il devient beaucoup plus facile de se forger une opinion.





PLACEMENTS INSTITUTIONNELS  
FIDELITY CANADA<sup>MC</sup>

**Ce document est publié par Fidelity Investments Canada s.r.i. (« FIC »). Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Fidelity International qui agit à titre de sous-conseiller pour certains mandats et produits de placements institutionnels de FIC.**

L'information que contient ce document est fournie à titre indicatif seulement et elle s'adresse exclusivement à la personne ou à l'entité à qui elle est transmise. Il est interdit de le reproduire ou de le transmettre à quiconque sans l'autorisation préalable de Fidelity.

Le contenu de ce document ne constitue pas une distribution ni une offre ou une sollicitation de recourir aux services de gestion de placement de Fidelity; il ne constitue pas non plus une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de titres dans tout territoire ou pays où une telle distribution ou une telle offre ne sont pas autorisées ou contreviendraient aux lois et règlements régionaux. Fidelity ne prétend pas que ce contenu soit pertinent dans toutes les régions ni que les opérations ou les services qui y sont mentionnés soient disponibles ou appropriés pour la vente ou l'utilisation dans tout pays ou toute juridiction, ou par tout investisseur ou toute contrepartie.

Ce document ne s'adresse pas aux personnes se trouvant aux États-Unis et ces dernières ne doivent prendre aucune décision en fonction de l'information qu'il contient; ce contenu est uniquement destiné aux personnes qui résident dans les territoires où la distribution des fonds correspondants est autorisée, ou dans lesquels cette autorisation n'est pas nécessaire. Fidelity n'est pas habilitée à gérer ou à distribuer des fonds ou des produits de placement aux personnes qui résident en Chine continentale ni à leur fournir des services de gestion ou de conseils en placement. Toute personne ou entité qui consulte cette information le fait de sa propre initiative, s'engage à respecter les lois et les réglementations locales applicables et devrait s'adresser à des conseillers professionnels.

Toute référence dans le présent document à des titres en particulier ne doit pas être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente de ces titres; elle est incluse à titre d'information seulement. Les investisseurs doivent également noter que les opinions exprimées ne sont peut-être plus d'actualité et que Fidelity peut avoir déjà pris des mesures en fonction de ces opinions. Les recherches et les analyses contenues dans le présent document ont été obtenues par Fidelity pour ses propres besoins à titre de gestionnaire de placements et peuvent déjà avoir été utilisées à ces fins. Ce document a été créé par Fidelity International.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs qui reposent sur certaines hypothèses prévisionnelles. Ces énoncés se fondent sur l'information disponible à la date à laquelle ils sont préparés et FIC décline toute obligation de les mettre à jour. Les événements réels sont difficiles à prévoir et peuvent différer des hypothèses. Il est impossible de garantir que les énoncés de nature prévisionnelle, y compris ceux qui présentent des rendements projetés, se concrétiseront, ou que l'état du marché ou les rendements réels ne différeront pas de manière importante ou défavorable de ceux qui sont prévus. Le rendement antérieur n'est pas une indication fiable des résultats futurs.

Ce document peut contenir de l'information provenant de sociétés qui ne sont pas affiliées à Fidelity (« contenu de tierces parties »). Fidelity n'a pas participé à la préparation, au choix ou à la rédaction de ce contenu de tierces parties et elle n'approuve ni ne recommande cette information, que ce soit de façon explicite ou implicite.

Fidelity International se rapporte au groupe de sociétés qui constitue l'organisation mondiale de gestion des placements et fournit des produits et des services dans des territoires à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International et le symbole F sont des marques de commerce de FIL Limited. Fidelity ne fait que transmettre des renseignements sur les produits et services, et ne fournit aucun conseil en placement fondé sur la situation personnelle des investisseurs.