



LE « MEGA-SPINOFF »

PROFITS  ALPHA

AVEC CHARLES MIZRAHI

Le Méga-Spinoff

Par Charles Mizrahi, *Rédacteur en chef de Profits Alpha*

Note de l'éditeur : *N'oubliez pas que les actions des dossiers spéciaux sont des positions à long terme. Ne placez pas plus de 5 % de votre portefeuille dans une seule position et laissez-les fructifier sans vous en soucier.*

Imaginez ouvrir votre application de courtage sur votre smartphone et découvrir dans votre portefeuille une action que vous n'avez jamais achetée... Et qui vaut des milliers d'euros.

Elle est pourtant bien là. Et au cours des années suivantes, elle fait des gains énormes.

En fait, vous avez reçu des actions d'une nouvelle société "gratuitement".

Cette technique est le secret dont Wall Street ne vous parle pas.

Il existe de nombreux types de situations spéciales sur le marché.

Ces situations spéciales offrent aux actions un "catalyseur" pour réaliser des gains encore plus élevés dans un délai plus court.

Et les spin-offs - où vous obtenez des actions "gratuitement" - sont l'un de mes catalyseurs préférés...

LES OPÉRATIONS BOGO

Les spin-offs se produisent pour une multitude de raisons.

Mais souvent, c'est parce que la direction veut augmenter la valeur actionnariale.

Ainsi, la société mère "scinde" un segment de son activité pour la rendre plus agile et plus spécialisée... afin d'attirer de nouveaux investisseurs.

Et cela crée une nouvelle action que les actionnaires actuels obtiennent automatiquement.

Pour être clair, ce n'est pas entièrement gratuit. Vous devez évidemment continuer à acheter des actions de la société d'origine avant une certaine date pour obtenir les actions de la spin-off.

C'est comme une opération BOGO : “Buy One, Get One” (ou “un acheté, un offert” en français).

Vous achetez une société, et peu de temps après, vous recevez des actions d'une autre société.

Et lorsque les entreprises se séparent de certaines de leurs divisions... les gains peuvent être phénoménaux.

Le cabinet de consulting Deloitte a constaté qu'en moyenne, la société mère et la nouvelle société font plus que doubler les rendements du marché boursier dans l'année qui suit une scission.

Et cela nous donne de grandes opportunités de tirer profit...

RETOURNER LA SITUATION

Le meilleur dans l'affaire, c'est que Wall Street passe complètement à côté de ces opportunités.

Parce que parfois les spin-offs peuvent être compliqués.

Wall Street n'aime pas passer du temps à évaluer la valeur de toutes les scissions.

Donc, les spin-offs sont sous-évalués et vivent dans l'ombre... et c'est là que nous les trouvons.

Pour être sûrs de saisir les meilleures opportunités, nous recherchons des spin-offs potentiels des mois à l'avance.

Et j'ai constaté que ceux qui produisent les plus gros gains sont ceux qui répondent aux critères suivants :

- **Société mère financièrement saine** : *Nous devons savoir si la société mère est financièrement saine et si elle ne se contente pas de filialiser la nouvelle société pour s'en mettre plein les poches.*

- **Société solide** : *Le formulaire à remplir pour une scission comprend toutes les données financières de la nouvelle société. Et nous y jetons un coup d'œil parce que nous voulons voir si la nouvelle société peut réussir par elle-même.*

- **Un PDG exceptionnel** : *la nouvelle société fait-elle appel à des dirigeants éprouvés de la société mère ? Si c'est le cas, c'est un bon signe que la nouvelle société continuera à se développer sous leur direction.*

Nous passons des heures à éplucher les formulaires de la SEC et les annonces des entreprises pour trouver les bons titres qui rapportent le plus.

Il m'arrive souvent de téléphoner aux dirigeants d'entreprise, aux initiés du secteur et à mes relations à Wall Street pour m'assurer que je ne manque rien.

Gardez à l'esprit que comme pour tout type d'investissement, il y a toujours un risque. Les spin-offs ne sont pas différents.

Mais vous pouvez diminuer ce risque en investissant juste une petite partie de votre portefeuille dans ces actions avec catalyseurs. C'est suffisant pour réaliser d'énormes bénéfices.

Aujourd'hui, je partage avec vous une société qui a annoncé qu'elle était prête à se séparer d'une division - créant une méga opportunité pour les investisseurs de **Profits Alpha** comme vous...

UNE MÉGA OPPORTUNITÉ

Johnson & Johnson (NYSE : JNJ) a été fondée en 1886 et est devenue la société de soins de santé la plus importante et la plus diversifiée au monde. Voici pourquoi j'aime cette société :

JOHNSON & JOHNSON: SPINOFF

1. Leader mondial dans le domaine des soins de santé (société mère)
2. Division avec des marques emblématiques (spin-off)
3. Société mère et spin-off sont sous évalués

Johnson & Johnson compte trois divisions : l'industrie pharmaceutique, les dispositifs médicaux et les diagnostics, et la santé grand public.

Pour augmenter la valeur pour les actionnaires, J&J se sépare de son segment de santé grand public. Aucune date n'a encore été fixée, mais la scission est prévue pour le deuxième trimestre de 2023.

Une fois la scission réalisée, la société nouvellement créée s'appellera Kenvue. Les actions de Kenvue seront automatiquement ajoutées aux comptes de courtage des actionnaires de J&J.

Kenvue sera un leader mondial avec des marques de consommation emblématiques qui sont numéro 1 sur de nombreux marchés, comme Tylenol, Neutrogena et Listerine.

Au total, Kenvue génère 15 milliards de dollars de ventes annuelles.

Le portefeuille des marques emblématiques

La nouvelle société de santé grand public occupe des positions de premier plan au niveau mondial

Marques principales		Positions de leadership			
 Médicaments en vente libre	     	#1	#1	#1	#1
		Doctor recommended brand for pain relief & fever reduction in the U.S. TYLENOL¹	Allergist recommended brand among OTC Oral Antihistamines in the U.S. ² ZYRTEC³	Global smoking cessation brand ³ NICORETTE³	Doctor recommended Acid Reducer in the U.S. ⁴ PEPCID⁵
	     	#1	#1		#1
		Recommended OTC eczema moisturizer brand by dermatologists in the U.S. ⁵ AVEENO⁶	Moisturising Cream in Japan, Aqua-Collagen-Gel Enrich-Lift-Ex ⁶ DR.CI:LABO⁶		Skin Care brand in the U.S. ⁷ NEUTROGENA⁷
 Santé/ Spécialité	     	#1	#1	#1	#1
		Adhesive bandage brand in the U.S. ⁸ BAND-AID⁸ Brand	Mouthwash in the world ⁹ LISTERINE⁹	Baby brand globally ¹⁰ JOHNSON'S¹⁰	Recommended brand by Pediatricians in the U.S. ¹¹ AVEENO BABY¹¹

Johnson & Johnson

1. Source: IQVIA ProVoice, Adult Analgesics, All Physicians, 12 months ending Q32020
 2. Source: IQVIA ProVoice, Among OTC oral antihistamines; Adult Oral Antihistamines, Allergists, 12 months ending 2020
 3. In markets where J&J manages NICORETTE (ex-US)
 4. Source: IQVIA ProVoice, Among OTC Acid Reducers; All specialties, 12 months ending 2021
 5. Source: 2019 IPSOS Dermatology Tracker National Level Report
 6. Source: Intage SLI 2020 Jan-Dec series value sales
 7. Source: Nielsen xAOC L52wks thru 4/23/2021

8. Source: Nielsen POS \$ Sales Data L52 Week Ending 8/22/2020
 9. Source: Euromonitor International Limited, Beauty and Personal Care 2021 edition, per Mouthwashes/Dental Rinses category definition, retail value RSP, 2020 data
 10. Source: Nielsen (Global) L52W through July 2020; IRI (Pacific) L52W through July 2020; Intage (Japan) L52W through July 2020 for J&J measured universe (includes countries and categories where J&J brands are present)
 11. Source: IQVIA, Provoice Survey of OTC products. Combined Infant Cleansing and Baby Lotion categories in the US. March 2021

13

Une fois que Kenvue sera sortie de l'ombre de J&J, elle pourra se concentrer davantage sur la croissance.

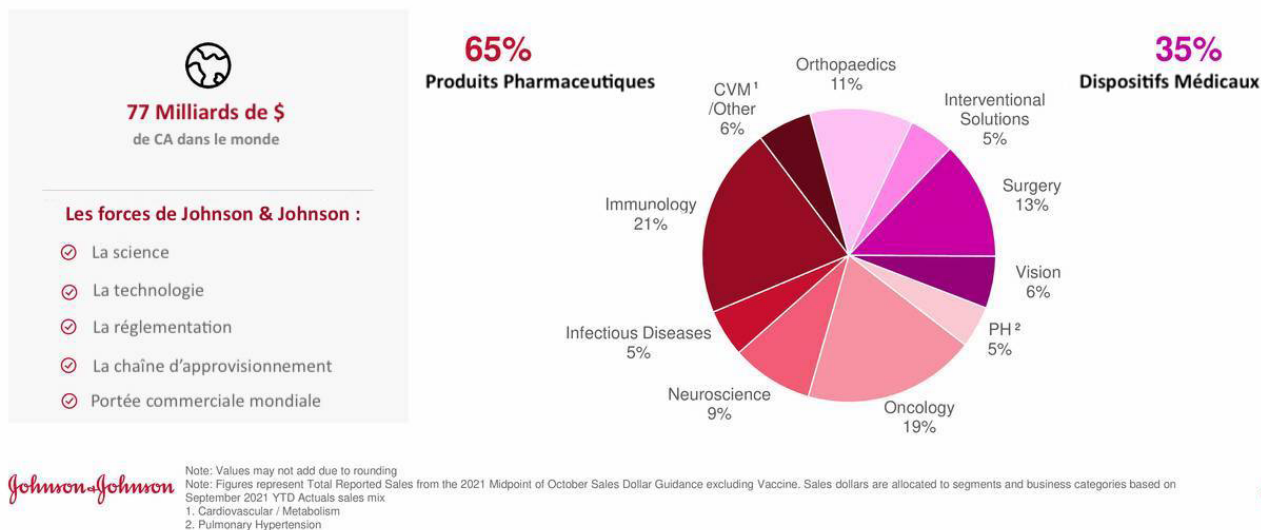
Johnson & Johnson conservera les activités pharmaceutiques et les dispositifs médicaux.

L'entreprise combinée a très peu de dettes et près de 20 milliards de dollars de flux de trésorerie disponibles.

Le marché aime les entreprises peu endettées, surtout en cette période de hausse des taux d'intérêt. C'est une bonne chose pour les deux actions.

Le nouveau Johnson & Johnson resterait un leader mondial dans le domaine des produits pharmaceutiques et des dispositifs médicaux.

Des solides capacités dans le domaine des produits pharmaceutiques et des dispositifs médicaux grâce à l'innovation et à la technologie.



LA CROISSANCE À LONG TERME

Nous considérons la scission à venir comme un élément très positif pour JNJ (société mère) et Kenvue (scission).

Une fois la scission achevée, chaque société aura une gestion plus ciblée, plus souple et plus rapide pour servir ses marchés.

Conclusion : Je recommande d'acheter JNJ en prévision de la scission du segment de la santé des consommateurs (Kenvue).

Mesure à prendre : Acheter Johnson & Johnson (NYSE : JNJ).

Nous vous tiendrons au courant de la scission dès que JNJ fournira des informations actualisées.

N'oubliez pas que rien n'est jamais certain sur les marchés. Il est en constante évolution.

C'est pourquoi je recommande de ne pas investir plus de 5 % de votre portefeuille dans une seule position, y compris celle-ci.

De cette façon, vous pouvez rester confiant même pendant les périodes où le marché boursier est volatil.

Ce spin-off n'est que la partie émergée de l'iceberg...

En tant que membre de **Profits Alpha**, je vous ferai part d'une recommandation chaque mois.

Chacune d'entre elles aura un catalyseur : une raison pour laquelle elle devrait augmenter.

À très vite,



Charles Mizrahi

Rédacteur en chef, *Profits Alpha*

Les informations délivrées dans ce contenu sont fournies à titre uniquement informatif. Ces informations ne constituent en aucun cas de la publicité, une offre, un conseil en investissement, un conseil financier, juridique ou de toute autre nature. Elles ne sauraient davantage être considérées comme une recommandation ou une incitation à l'achat, la vente ou la souscription d'un instrument financier, ou à la réalisation d'un investissement financier quelconque. Les informations délivrées sont fondées sur des sources considérées fiables, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Toutefois, Héritage Editions ne peut garantir leur exactitude, précision, exhaustivité ou leur caractère actuel. Ces informations peuvent être modifiées à tout moment, sans préavis. Héritage Editions délivrent des informations volontairement générales, qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la situation financière ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Aucune garantie n'est donnée quant au caractère approprié ou adéquat des informations mises à disposition. Tout investissement financier présente des risques et peut entraîner une perte en capital. Les performances passées ne sauraient préjuger d'une performance future. Héritage Editions vous recommande de consulter un conseiller professionnel avant toute décision d'investissement. En tout état de cause, le lecteur est seul responsable des investissements qu'il effectue et assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans ce contenu, sans qu'aucun recours contre Héritage Editions ne soit possible, y compris en cas de négligence. En aucun cas Héritage Editions ne pourra être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'une perte et/ou dommage, direct ou indirect, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, découlant ou en lien avec tout ou partie de ces informations, ou résultant d'erreurs ou d'omissions.

Profits Alpha – 2022 – Le Méga-Spinoff

Directeur de la publication : Tanguy Leroy

Rédacteur en chef : Charles Mizrahi

Prix de vente : 1510 € à l'année

Société Éditrice : **Héritage Editions SA** est une société anonyme au capital de 100.000 CHF, dont le siège social se situe c/o Fimisa SA, Avenue de Morges 88, 1004 Lausanne, Suisse, inscrite dans le Canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-154.535.538

Service Client : <https://editions-heritage.com/contact/>