

Actions d'entreprises familiales européennes

Les entreprises familiales européennes sont bien placées pour profiter de la reprise économique dans la zone euro. Un actionariat familial fort s'accompagne souvent d'une vision à long terme réfléchie ainsi que de meilleures performances opérationnelles et boursières.



Pourquoi investir dans des actions d'entreprises familiales européennes ?

- Pour leur vision à long terme qui se traduit par une croissance organique stable.
- Pour leur solide position sur le marché, doublée de leur pouvoir de fixation des prix.
- Un rendement plus élevé au juste prix..

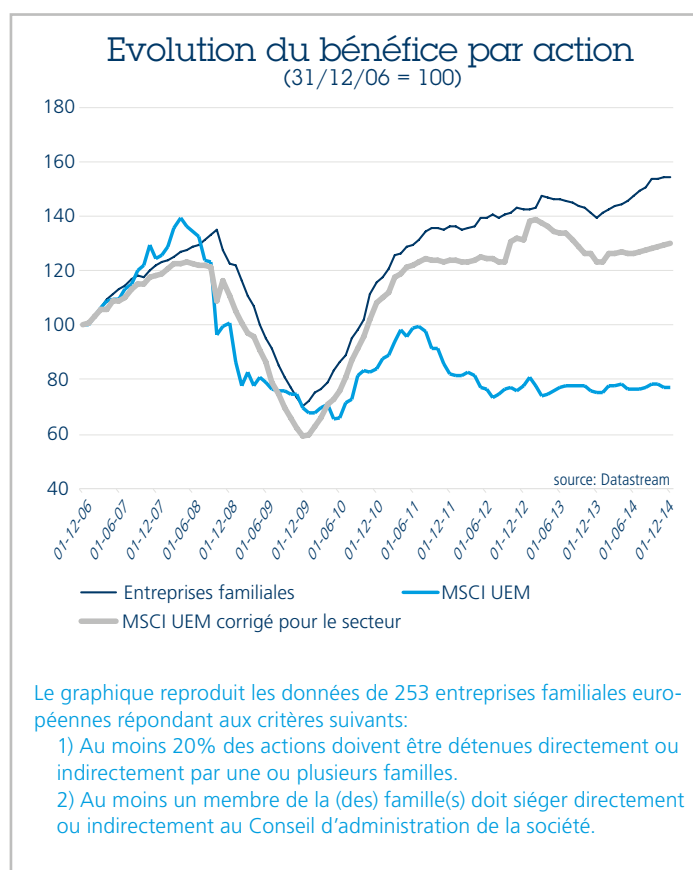
Une vision à long terme

Un actionariat familial fort, impliqué dans la politique de l'entreprise, a une vision à long terme réfléchie, partagée à la fois par les actionnaires et le management. La continuité de l'entreprise est une priorité absolue. L'implication émotionnelle des générations précédentes et l'attention portée aux intérêts des générations futures constituent souvent un point d'ancrage permanent. Les entreprises familiales ont une vision transgénérationnelle et sacrifient par conséquent plus aisément leur intérêt à court terme. Les objectifs à court terme et les bonus, qui nuisent parfois à l'intérêt à long terme des actionnaires, ne constituent pas la motivation première du management. À l'inverse, les actionnaires se montrent souvent davantage disposés à mettre des capitaux à la disposition de l'entreprise à plus long terme (par exemple : le bénéfice est réinvesti et non pas distribué). De nombreuses entreprises familiales misent sur une croissance responsable pour assurer leur avenir. Les aventures financières et les projets prestigieux du management n'ont que peu voire aucune chance d'aboutir.

En outre, les entreprises familiales enregistrent souvent une croissance plus stable, la plupart du temps financée par des fonds propres. Elles privilégient davantage le succès et le développement des activités existantes (croissance organique) et procèdent rarement à des acquisitions car celles-ci risquent de diluer la participation familiale.

Une position de marché solide et défendable doublée d'un pouvoir de fixation des prix

Les entreprises familiales s'en tiennent la plupart du temps à leurs activités stratégiques. Les entreprises familiales ont moins tendance à se lancer dans de nouvelles activités en procédant à des acquisitions, ou à se diversifier dans des secteurs dans lesquels elles ne disposent d'aucun savoir-faire. Par conséquent, elles occupent souvent une position enviable et se taillent une part de marché relativement importante dans leur domaine. Elles bénéficient également d'un pouvoir de fixation des prix, étant donné la concurrence relativement limitée.



Un rendement plus élevé au juste prix

Les entreprises familiales offrent un meilleur rendement du capital investi, ce qui génère une croissance bénéficiaire plus vigoureuse à terme. Le bénéfice par action moyen des entreprises de la zone euro conserve un retard de 40% sur son niveau antérieur à la crise de 2008. Les entreprises familiales européennes sont toutefois parvenues à dépasser ce niveau de 25%. Elles ont aussi réalisé de meilleures performances boursières que d'autres sociétés durant ces sept dernières années. Ces derniers mois, leurs cours de Bourse se sont toutefois effondrés. À l'instar des marchés européens, elles ont fait les frais d'indicateurs économiques décevants et des tensions avec la Russie. Les entreprises familiales sont plus durement touchées car elles sont généralement plus cycliques et un peu plus petites que la moyenne. Nous pensons

toutefois que leur croissance va trouver un second souffle dans les trimestres à venir. La dépréciation de l'euro a amélioré leur compétitivité et le pouvoir d'achat des consommateurs s'appuie sur le recul de l'inflation et l'effondrement des prix du pétrole. Bien qu'elles soient en moyenne un peu plus chères que le marché d'actions européen au sens large, les entreprises familiales affichent une valorisation juste.