

Entreprises buyback

sell

buy

Pourquoi investir dans des entreprises buyback ?

- Un signal d'achat fort
- Des entreprises de qualité
- Préférence reste donnée aux États-Unis

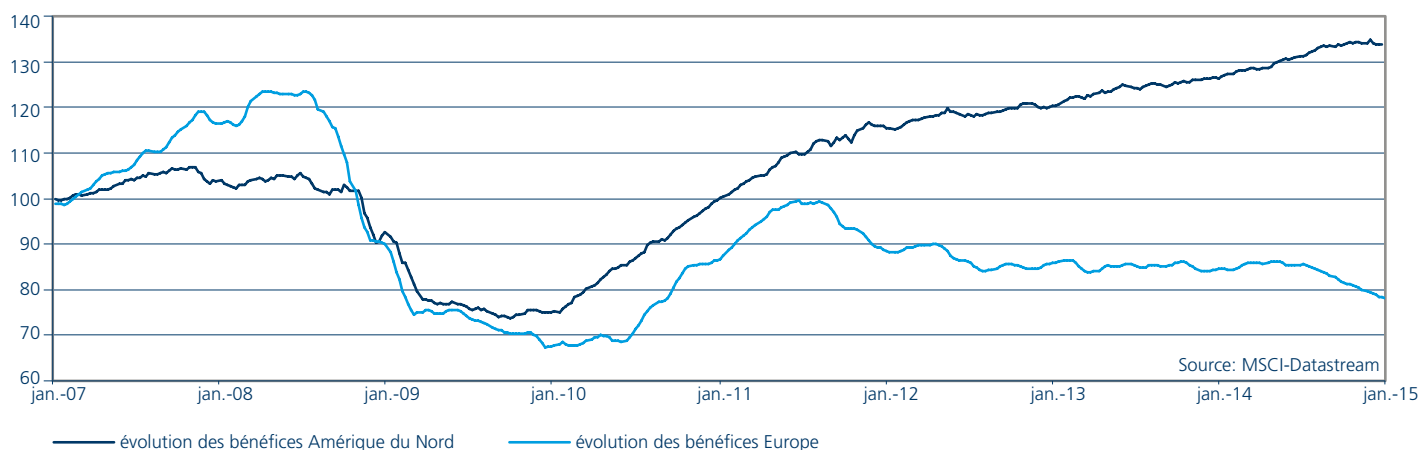
Le solide redressement des bénéfices, les liquidités abondantes et la faiblesse des taux incitent de nombreuses entreprises à racheter leurs actions. Leurs bénéfices suffisent largement aux investissements nécessaires, qui augmentent lentement grâce à la reprise économique et à la hausse du taux d'utilisation des capacités. Elles préfèrent reverser leurs liquidités excédentaires aux actionnaires.

Un signal d'achat fort

Le rachat d'actions propres est un message du management, qui se veut optimiste pour l'avenir et qui juge la valorisation de son action attrayante. Les sociétés qui rachètent leurs actions envoient un signal fort aux investisseurs. Dans le contexte de faiblesse des taux actuel, les entreprises peuvent utiliser une partie de leurs liquidités excédentaires ou emprunter à très bon prix pour financer ce rachat. Dans les deux cas, elles font une belle opération. Les dividendes épargnés dépassent largement les intérêts perdus sur ces liquidités ou la charge d'emprunt. En rachetant leurs actions, elles en soutiennent en outre le cours, ce qui renforce leur caractère plutôt défensif.

Attention : investir dans des actions d'entreprises qui rachètent leurs actions n'est intéressant que si les actions rachetées sont effectivement annulées. C'est à cette condition seulement qu'il y a création de valeur pour les actionnaires puisque le bénéfice futur de l'entreprise est alors divisé en un nombre moins important d'actions. L'expérience nous montre que les entreprises qui rachètent leurs actions réalisent généralement de meilleures performances en Bourse que leurs concurrents sectoriels durant les trois à quatre années qui suivent le rachat.

Comparaison de l'évolution des bénéfices en Amérique du Nord par rapport à l'Europe



Des entreprises de qualité

Une importante distribution de bénéfices sous forme de rachat d'actions propres est souvent synonyme de politique financière efficace. Les liquidités excédentaires ne sont pas thésaurisées dans l'entreprise ni affectées à des projets prestigieux mais déficitaires ou à des acquisitions au prix fort. L'entreprise choisit uniquement les projets d'investissement les plus rentables. En pleine phase d'expansion et dans un contexte de croissance vigoureuse, les investissements dans un élargissement des capacités et de nouvelles lignes de produits deviendront peut-être l'option indiquée.

Préférence reste donnée aux États-Unis

Les entreprises qui versent un dividende élevé sont également de qualité mais le cours des entreprises qui rachètent leurs actions est moins sensible à la hausse des taux qui, d'après nous, concernera surtout les États-Unis. Les actions à haut dividende, dont le coupon est une alternative à un taux faible, y sont beaucoup plus sensibles.

Un relèvement du dividende est en outre un engagement à long terme. Un programme de rachat d'actions propres peut être interrompu plus facilement lorsqu'une opportunité d'investissement se présente. La probabilité d'une embellie économique est nettement plus élevée aux États-Unis qu'en Europe. La croissance économique y est nettement plus élevée et les entreprises ont totalement digéré la crise économique et financière. Les bénéfices des entreprises y ont atteint des niveaux record et se stabilisent à un taux de croissance stable.