



Entreprises VOTRE ARGENT

Les 5 holdings préférées de nos experts financiers

Nom de la holding Actionnaire principal et cotation	Eligib. PEA	Principales participations en portefeuille	Les raisons de ce choix
Berkshire Hathaway Warren Buffett New York	Non	Apple Inc., Bank of America, Coca Cola, American Express, Kraft Heinz Co., Davida (santé, dialyse)	Détient une belle participation dans Apple. Ses performances boursières sont excellentes, puisque le titre a bondi de 178 % en dix ans. Même si elle est surcotée, c'est une bonne valeur de fond de portefeuille, performante sur le long terme.
Bolloré Vincent Bolloré Paris	Oui	Vivendi, Universal Music (nc*), Telecom Italia, Mediobanca, Bigben Interactive, Bolloré Africa Logistic (nc)	Elle a des participations dans Universal Music, détenteur d'un catalogue musical mondial de plus en plus rémunérateur via le streaming. Bolloré Africa Logistic possède de nombreuses concessions portuaires très rentables en Afrique.
Exor Famille Agnelli Milan	Oui	Stellantis (fusion PSA-Fiat-Chrysler), Ferrari, PartnerRe (réassurance), Juventus FC, The Economist (nc), Cushman & Wakefield (immobilier)	Très bien gérée, cette société détient plusieurs participations stratégiques, notamment dans Stellantis, Ferrari et le réassureur PartnerRe, qui va bénéficier d'une hausse des primes. Elle profite d'une décote de près de 40 %.
Prosus Naspers (groupe de médias sud-africain) Amsterdam	Oui	Tencent (géant chinois de l'internet), Mail.ru (moteur de recherche russe), Trip.com Group (voyages en ligne), Deliveroo (livraison de plats cuisinés)	Permet d'investir dans le numérique, notamment dans Tencent, qui propose de belles perspectives de croissance, tout en étant moins chère que ses homologues américains.
Wendel Famille Wendel Paris	Oui	Bureau Veritas, Constantia Flexibles (emballage, nc), Cromology (peinture décorative, nc), Stahl (traitement du cuir)	Très peu endettée, elle est gérée par un management professionnel en lien avec la famille Wendel. Ses actifs sont sur des secteurs qui n'ont pas été trop impactés par la crise sanitaire. Sa décote avoisine les 30 %.

SOURCE : L'EXPRESS

* nc : non cotée

Levier de croissance

Le filon méconnu des holdings

L'achat d'actions de sociétés financières familiales est un moyen simple de diversifier ses placements, en se procurant une dose de capital investissement.

Acquérir un « morceau » du portefeuille d'actions détenu par de grandes familles d'industriels, comme les Agnelli et les Wendel, ou de financiers tel Warren Buffett, c'est possible : il suffit d'acheter des titres de leurs sociétés cotées en Bourse. Certaines de ces dynasties ont en effet intégré leurs participations au sein d'une structure financière. Au cours du temps, elles y ont déposé du cash, ont emprunté et réinvesti leurs dividendes pour détenir des actions dans d'autres sociétés, se créant peu à peu un patrimoine.

« Les holdings constituent un terrain de chasse intéressant pour l'épargnant, explique Guillaume Eyssette, directeur associé du cabinet Gefinéo. Si elles sont bien gérées, peu endettées et possèdent des parts de capital dans des groupes offrant de belles perspectives de croissance, le cours de leurs titres progressera sur le long terme. De plus, elles sont souvent décotées, c'est-à-dire que la somme des participations qu'elles détiennent est inférieure à la valeur de leur capitalisation boursière. Des décotes comprises entre 20 % et 40 % » Une sous-valorisation qui reflète à la fois une désaffection pour ces véhicules boursiers, un peu passés de mode, et une aversion pour l'incertitude.

Dans la mesure où ils peuvent avoir des actifs dans des secteurs d'activité très divers, ces groupes financiers ne sont pas

considérés comme des *pure players*. Or les marchés accordent une prime aux opérateurs spécialisés dans un domaine, plus faciles à analyser. Par ailleurs, ces sociétés de portefeuille jouent souvent la carte du capital-investissement (*private equity*) en misant sur des start-up et des entreprises de taille intermédiaire non cotées. Mais qui dit non coté, dit flou entourant le prix réel de la firme. Par prudence, les investisseurs font alors une estimation minimale de la valeur de ces entreprises. Ainsi, vous achetez des actions sous-valorisées susceptibles d'offrir un potentiel de gain supplémentaire si les marchés réajustent à la hausse leur évaluation.

C'est ce qui pourrait en partie expliquer l'excellent parcours boursier de holdings telles qu'Exor et Wendel, affichant au 26 janvier 2021 des hausses spectaculaires du cours de leur action par rapport à leurs plus bas enregistrés en mars 2020 – respectivement +79,8 % et +58,6 %. Une performance bien supérieure à celle de l'indice CAC 40, qui a progressé de 47,1 %.

Rappelons enfin à ceux qui n'ont pas le temps de gérer leur portefeuille qu'investir dans une holding, c'est détenir des titres dont la valeur dépendra des placements choisis par des patrons aguerris de l'industrie ou de la finance, bien informés, bien entourés et qui ont souvent réussi. *

ARTHUR TÉO