

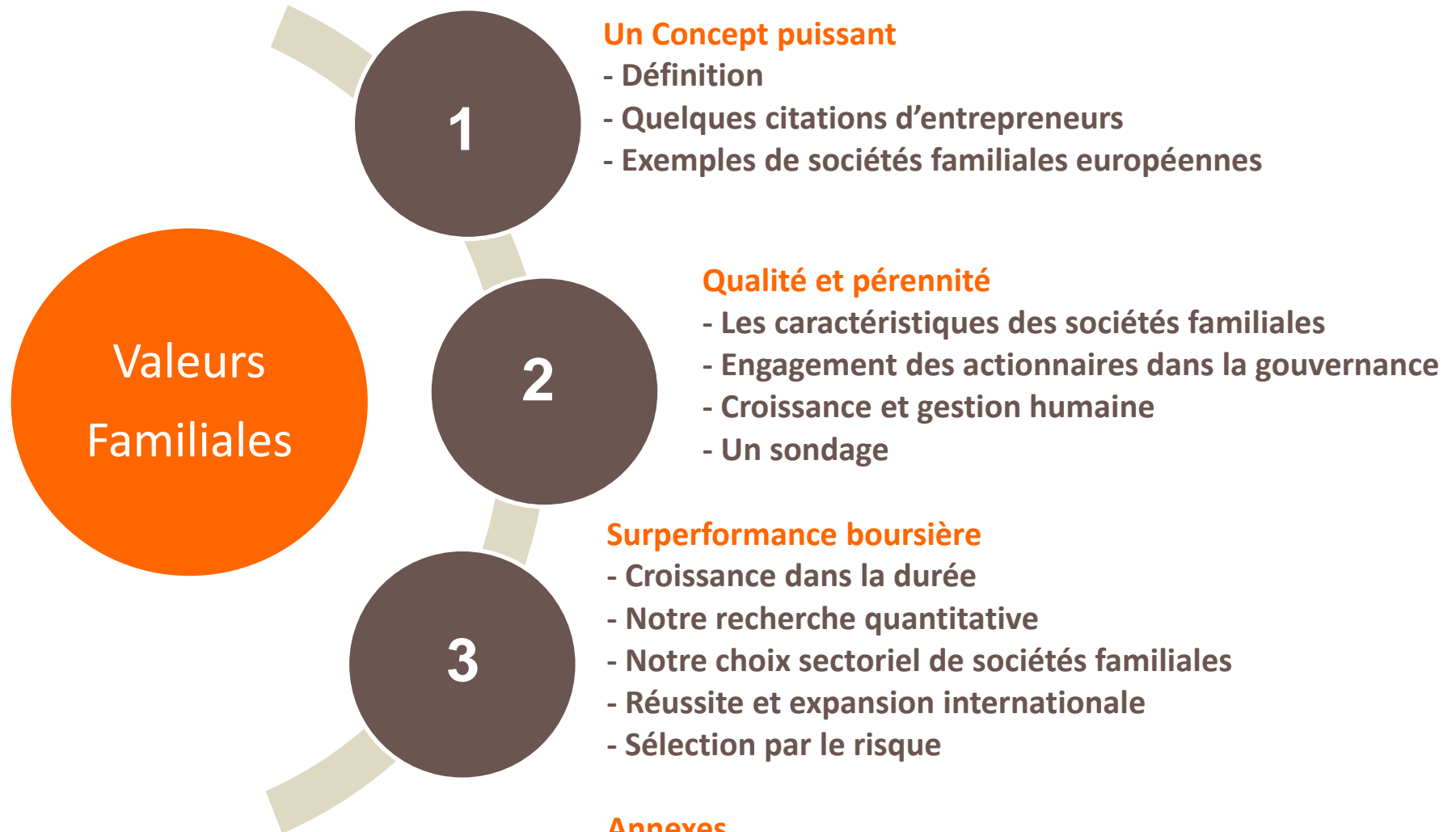


Olivier Flornoy
Gérant

ENTREPRISES FAMILIALES EUROPEENNES COTEES ET EPARGNE LONGUE

Valeurs Familiales européennes

Sommaire



LES SOCIÉTÉS FAMILIALES

Un concept puissant

Définition de Valeur Familiale

➤ Qu'est-ce qu'une entreprise familiale ?

- Les familles gèrent directement la société ou ont le pouvoir de nommer et révoquer les dirigeants. C'est une part importante de leur patrimoine.
- La moitié des sociétés cotées dans l'Union Européenne sont familiales : profondeur de marché

➤ La famille, un actionnaire qui s'implique

- Alignement des intérêts de l'actionnaire et du manager membre de la famille. Un souci de préservation du patrimoine.
- Espérance de rendement maximisé par l'importance de l'entreprise dans le patrimoine de la famille.
- Des dynasties familiales ayant acquis des savoir-faire spécifiques et une réputation solide dans l'environnement sociétal (employés, clients, fournisseurs)
- Résistance à la crise grâce à leur capacité d'innovation et à leur sens de la gestion des ressources humaines. (selon une étude du Cabinet de Conseil Ernst & Young)

➤ Quelques exemples de sociétés familiales cotées:



Quelques citations d'entrepreneurs(1)

«Les patrons des entreprises familiales se partagent entre deux catégories, ceux qui croient que le génie est héréditaire et ceux qui n'ont pas d'enfants. »

-----*Yvon Gattaz*

L'ancien Président du Conseil National du Patronat Français (CNPF)



« Les entreprises qui restent dans le projet des fondateurs, en servant le projet initial, ont plus de forces que celles qui sont soumises à des conseils d'administration qui changent de mains et de rapport de pouvoir régulièrement. »

-----*Michel-Edouard LECLERC*

le Président de l'ACDLeclerc



Quelques citations d'entrepreneurs(2)

Le capitalisme familial est vertueux par essence: ayant la transmission comme finalité, il a le long terme comme horizon. Il respecte la tradition et se remet en question sans cesse pour se projeter dans l'avenir.

-----*Ariane et Benjamin de ROTHSCHILD*
Vice-Président et Président du Groupe Edmond de Rothschild



« C'est un incroyable atout pour la stabilité de l'entreprise. Etre un groupe familial permet d'avoir une vue à moyen terme plutôt qu'à court terme, et ainsi de promouvoir l'entraide entre ses différentes entités tout en favorisant l'accumulation des savoir-faire. »

-----*Yves GUILLEMOT*
PDG d'Ubisoft



Des visions longues

Exemples de Sociétés Familiales Européennes

> **PERNOD RICARD**

> **SODEXO**

> **GROUPE BRUXELLES LAMBERT**

- Le fondateur
PAUL RICARD
Français (1909-1997)



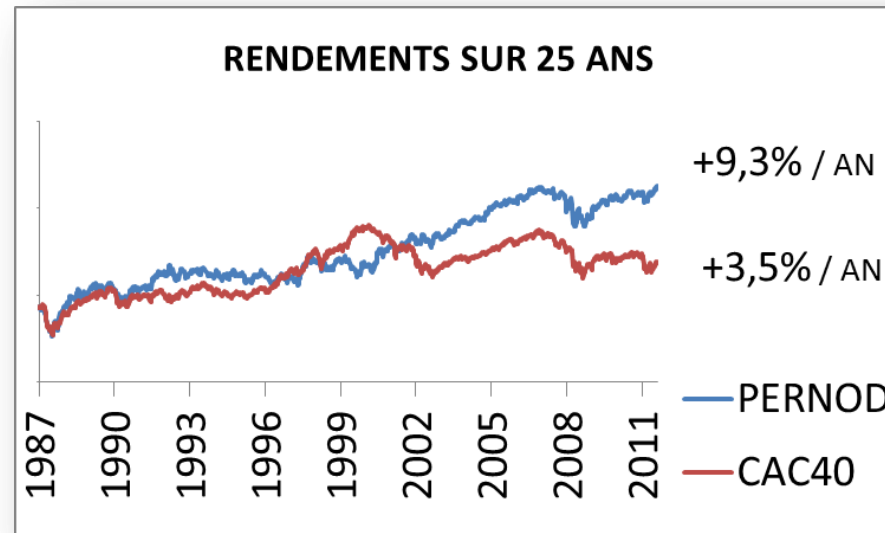
- 2^{ème} génération
PATRICK RICARD
Français (1945-2012)



- 3^{ème} génération
Alexandre RICARD
(Français - 39 ans)



- **1967** : Rejoint la société familiale fondée par son père Paul Ricard en 1932
- **1975** : Fusion de Pernod et Ricard
- **2001 & 2005** : rachat des participations de Seagram et Allied Domecq
- **N°1 des spiritueux en Europe, au Japon, au Brésil, en Chine et en Russie.**



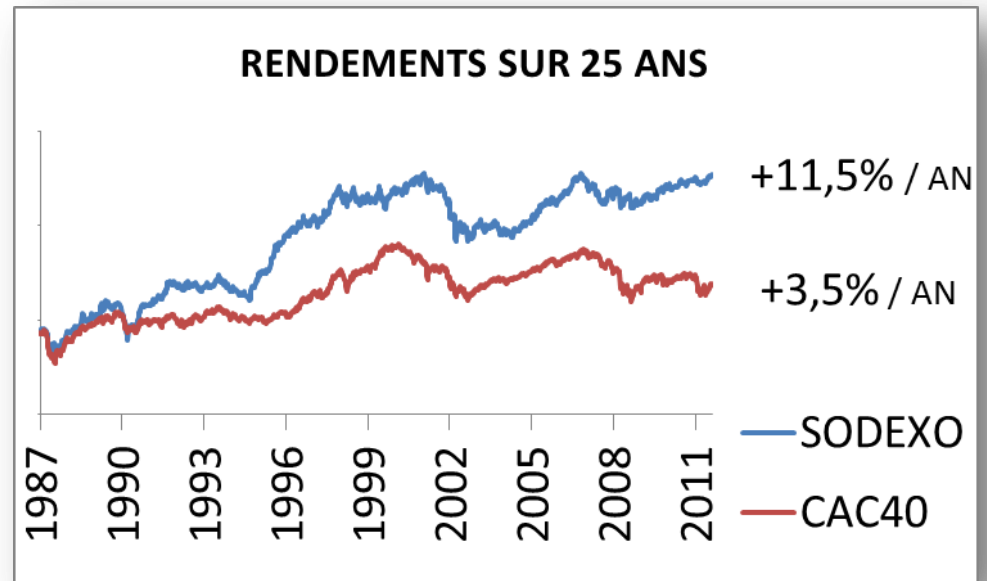
SODEXO



- **1966** : Création de Sodexo à Marseille
- **1981** : Rachat de Ticket Repas
- **1998** : devient le n°1 mondial de la restauration collective
- **380 000 personnes sur 33 900 sites dans 80 pays**, deuxième employeur français dans le monde



PIERRE BELLON
(Français - 82 ans)





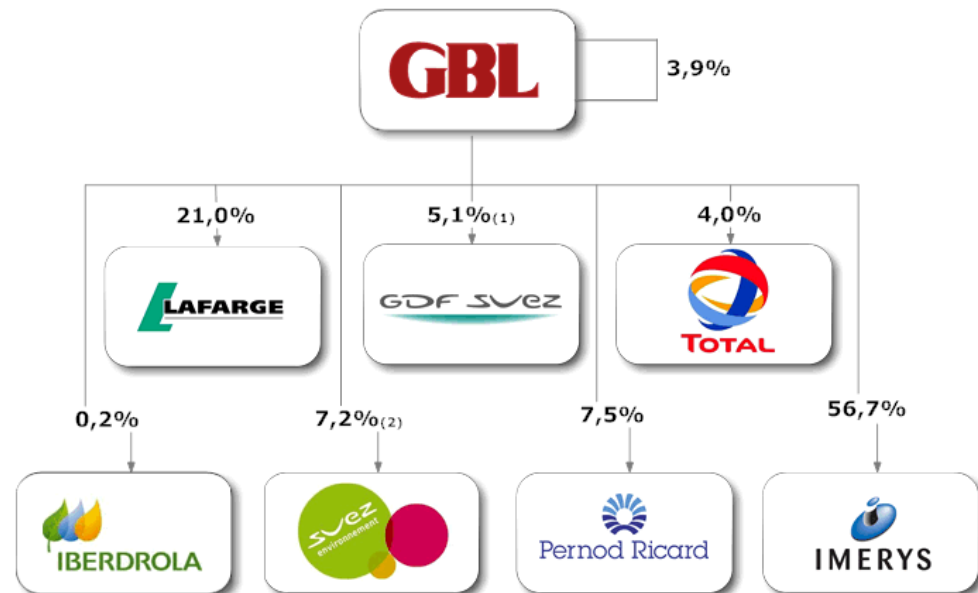
- 1^{ère} génération
ALBERT FRERE (Belge - 86 ans)

- **1954** : achète sa 1^{ère} aciérie. Vingt ans plus tard, il possèdera la moitié des aciéries belges.
- **1981** : création avec Paul Desmarais de Pargesa
- **1998** : devient le plus important actionnaire privé de Total
- **2001** : prend une participation dans Bertelsmann (RTL, Sony BMG, M6...) qu'il revend 2 ans plus tard avec une plus-value de 2mds d'euros.
- **2013** : l'acquisition de 15% dans SGS auprès d'EXOR



- 2^{ème} génération
GERARD FRERE (Belge – 60 ans)

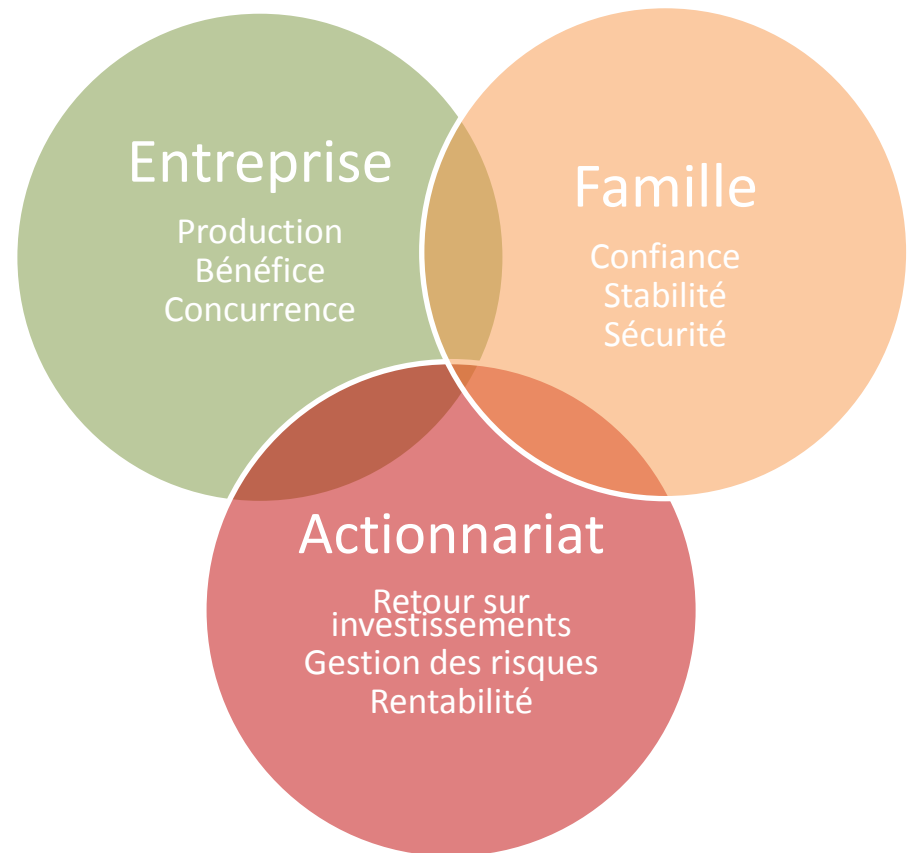
Participations au 31 mars 2013 :



Qualité et pérennité des sociétés familiales

➤ Les caractéristiques des sociétés familiales correspondent à une stratégie d'investissement à long terme

- Une vision long terme, une stratégie cohérente, claire et constante assurant la pérennité des résultats.
- Management stable et pérenne: Les CEOs des entreprises familiales restent en moyenne 17,6 ans contre 6,43 ans pour les non familiales aux Etats Unis (McConaughy, 2000).
- Un processus décisionnel plus agile, une concordance entre la volonté du dirigeant et les attentes des actionnaires.
- Des sociétés plus responsables, un turn-over humain plus faible impliquant un coût d'exploitation inférieur.
- Une meilleure maîtrise de l'endettement, de la trésorerie et du développement: l'entreprise familiale recourt peu à l'emprunt. (médiane du Gearing est de **19%** pour les 194 sociétés familiales contre **22%** pour les 406 sociétés non-familiales)

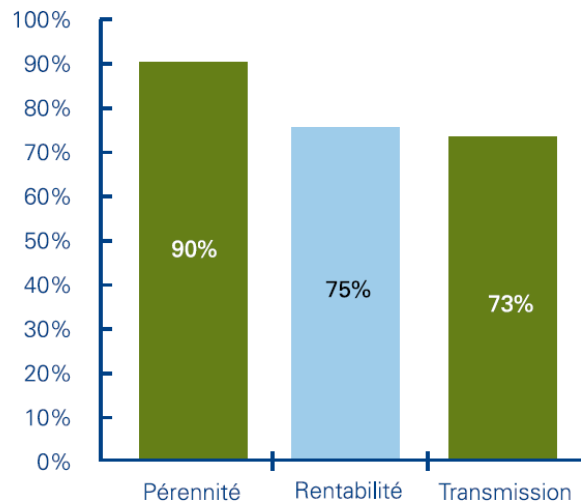


LES SOCIETES FAMILIALES

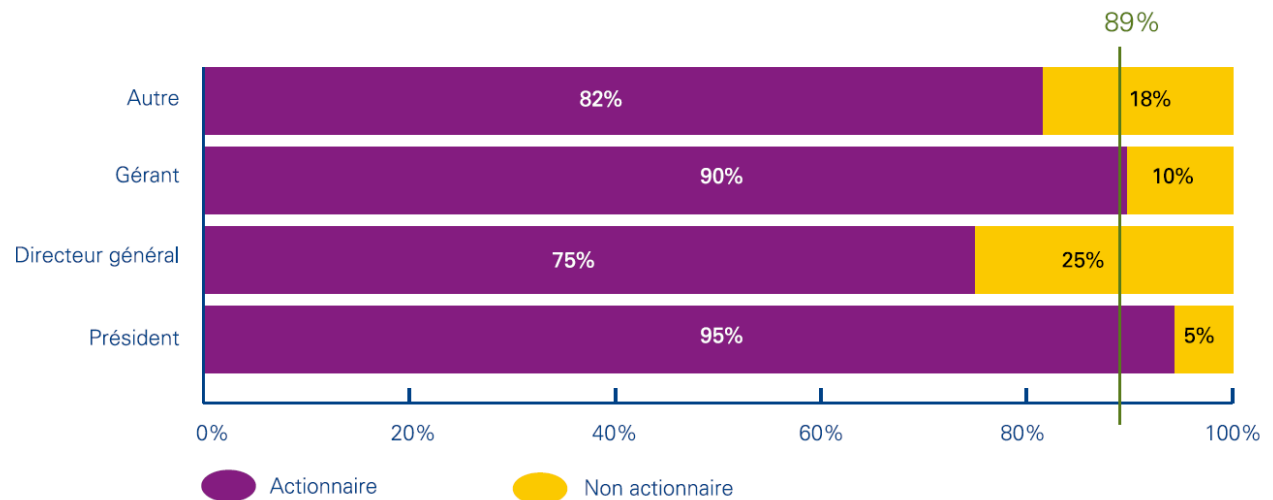
➤ Résultat d'une étude de KPMG sur 240 sociétés familiales françaises

« L'entreprise familiale : une entreprise décidément pas comme les autres -----2007 KPMG survey »

- Attentes des actionnaires des sociétés familiales:

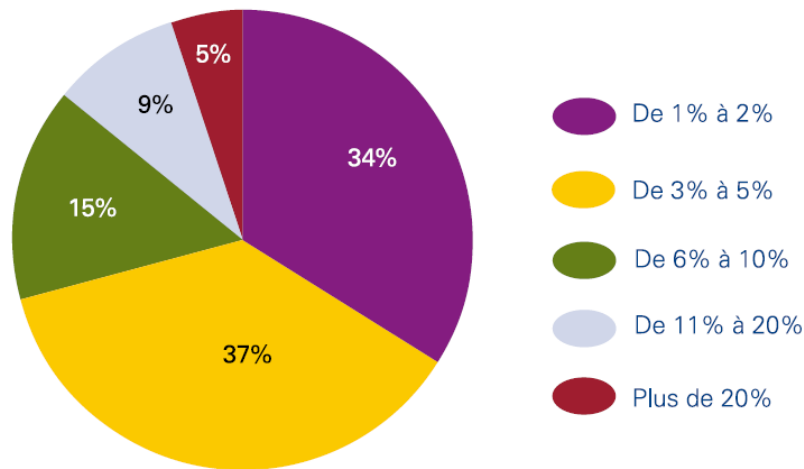


- Engagement des actionnaires dans le management au sein des sociétés familiales:



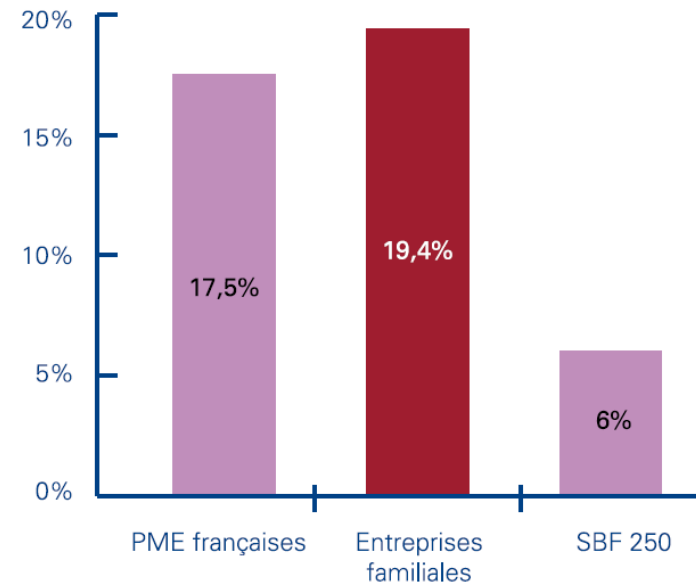
➤ Résultat d'une étude de KPMG sur 240 sociétés familiales françaises

« L'entreprise familiale : une entreprise décidément pas comme les autres ----2007 KPMG survey »



turn-over

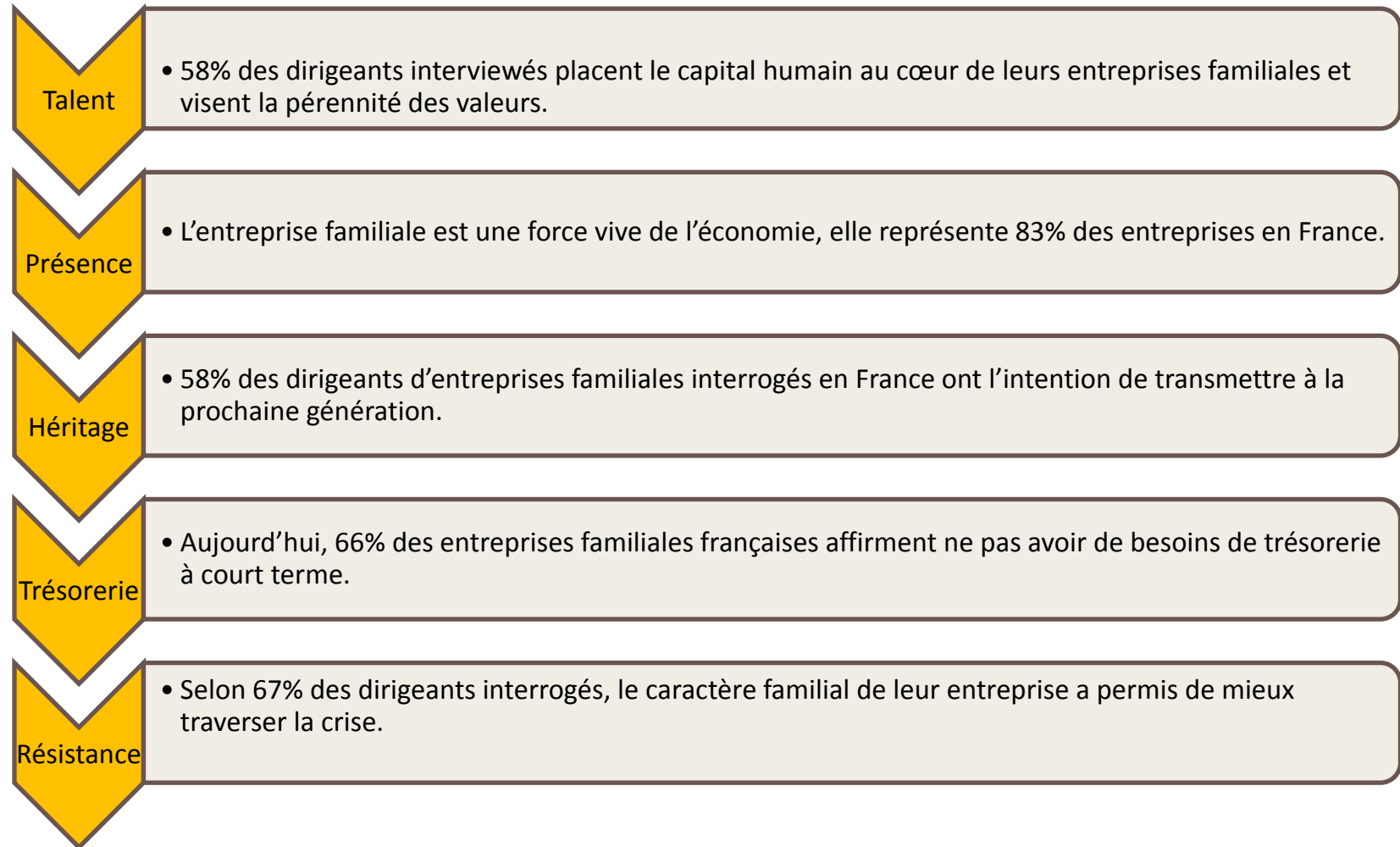
« Une entreprise à faible turn-over et au management stable et pérenne, inscrite dans une logique de réseau »



Taux de croissance du C.A entre 2001 et 2005

L'étude de Flornoy & Associés sur 600 sociétés de l'Eurostoxx 600 montre que:
La médiane de croissance du C.A. entre 2007 et 2012 est de **26%** pour le groupe de 194 sociétés familiales et de **14%** pour le groupe de 406 sociétés non-familiales.

Un sondage réalisé par PWC montre que...

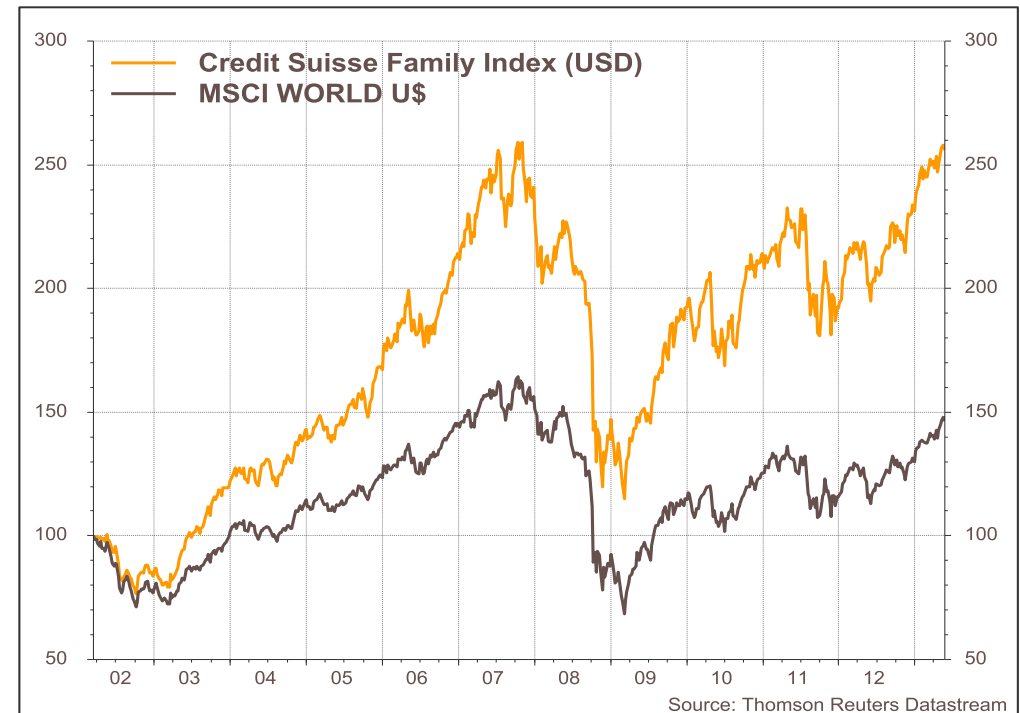


* De septembre à décembre 2010, 40 dirigeants français ont été interviewés par PWC. L'étude a été menée sur la base d'un questionnaire quantitatif comprenant 43 questions et d'un guide d'entretien abordant différents thèmes (histoire et structure de l'entreprise, sa stratégie, sa gouvernance, ses enjeux...) pour la réalisation des entretiens approfondis.

Surperformance dans la durée

RENDEMENTS* 04/06/2013	SUR 5 ANS	SUR 10 ANS
Crédit Suisse Family Index \$	16,7%	175,75%
Indice MSCI World PR \$	-2,42%	70,09%

- La réputation de l'entreprise, c'est celle de la famille
- La prospérité de l'entreprise, c'est la sécurité de la famille
- L'argent de l'entreprise, c'est le futur des générations suivantes



La performance passée ne constitue pas une garantie des performances futures. La performance de l'indice Credit Suisse Family Index est une simulation avant 2007 et un historique réel après 2007.

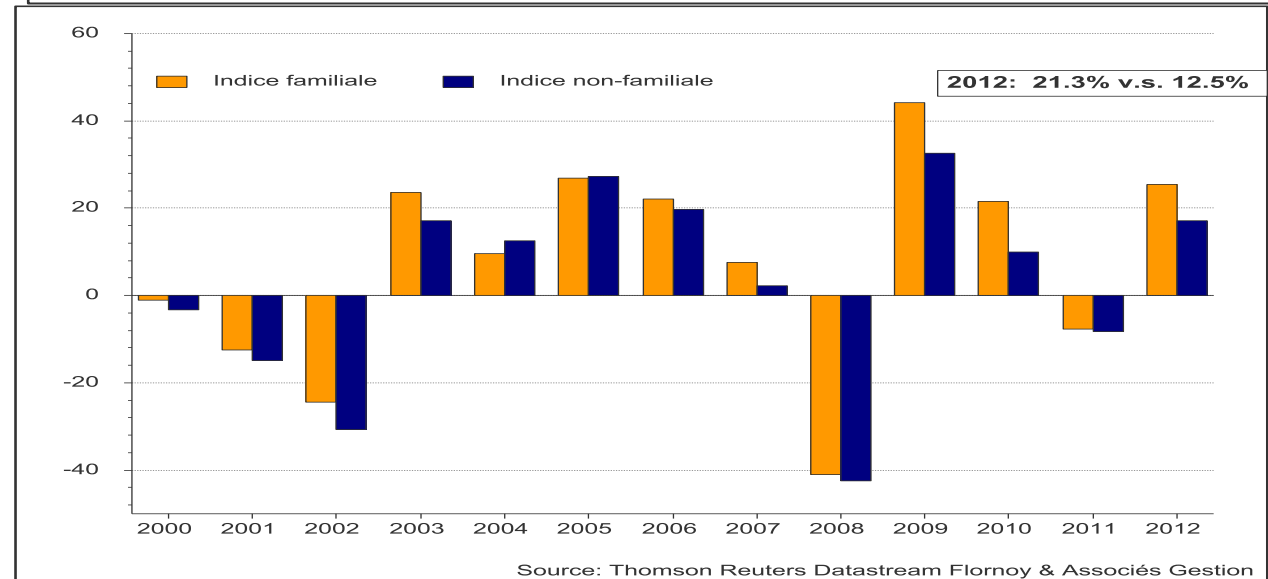
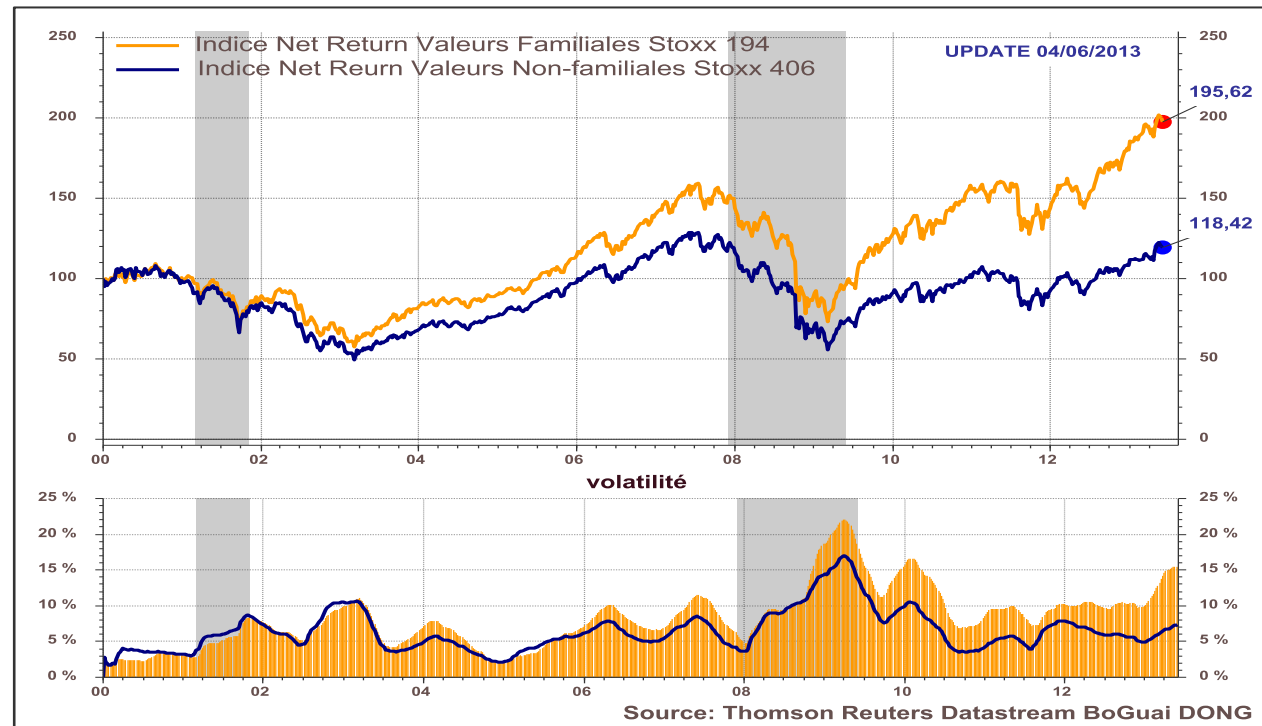
Sources : Reuters, Crédit Suisse

DECOMPOSITION DU STOXX 600

- 194 sociétés familiales (VF194 *)
- 406 sociétés non-familiales (VNF 406 *)

➤ Surperformance dans la durée

- 100 euros investis le 1er janvier 2000 en valeurs familiales valent 195,62 € aujourd'hui, contre 118,42 € pour les non-familiales.
- Pendant les 13 années écoulées, les entreprises familiales ont surperformé leur contrepartie pendant 11 années.

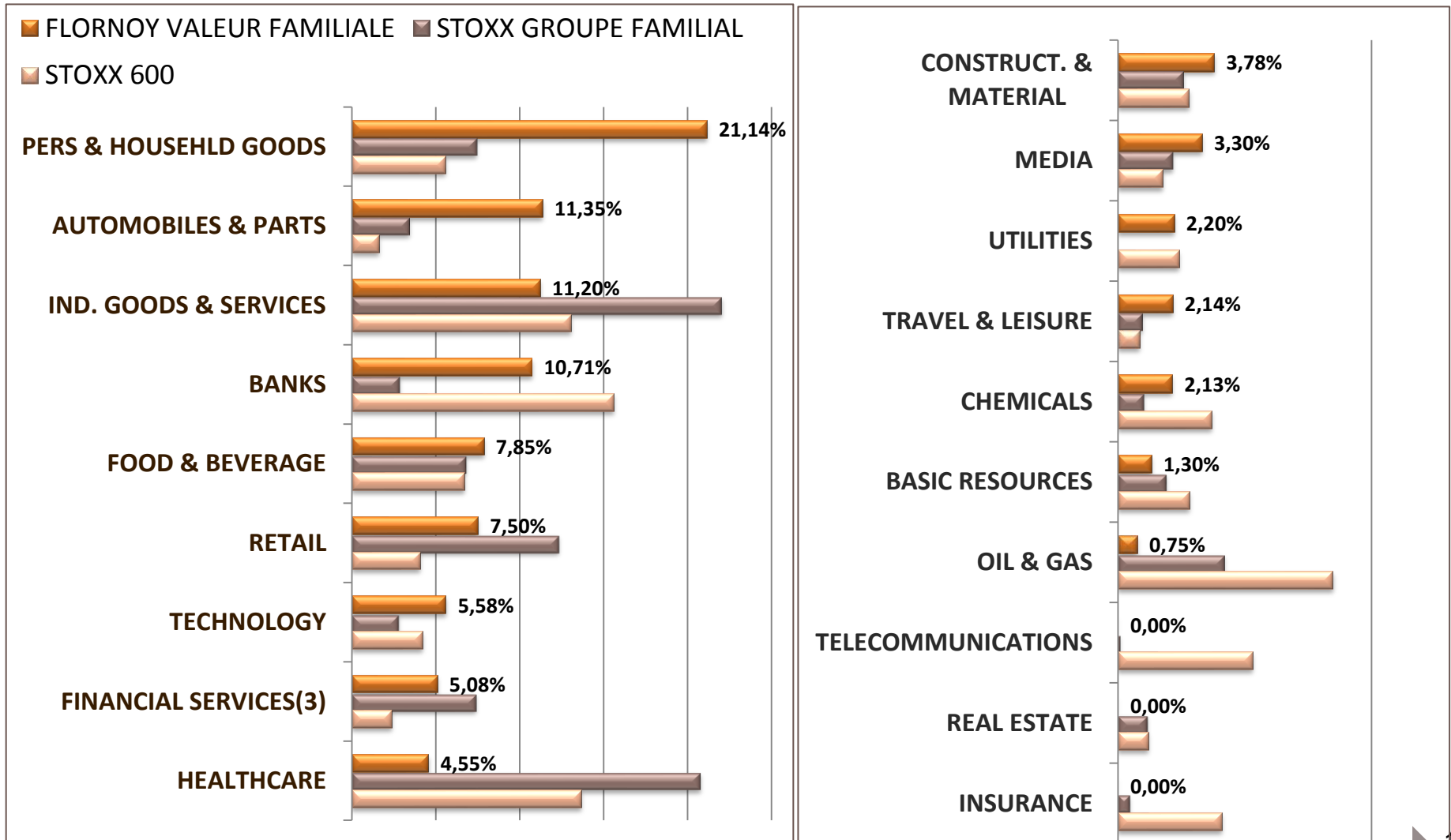


* Tickers des indices créées respectivement à partir des 194 valeurs familiales et 406 valeurs non familiales.

FLORNOY VALEURS FAMILIALES

ALLOCATION SECTORIELLE - Flornoy Valeurs Familiales/Stoxx 600 Familiales/ Stoxx 600

03/06/2013



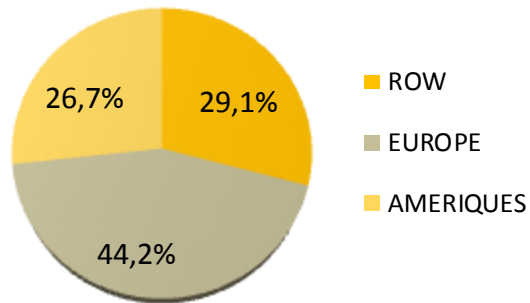
FLORNOY VALEURS FAMILIALES

Un fonds européen bénéficiant de l'internationalisation des valeurs familiales

- ◆ Prépondérance en valeurs familiales de grande qualité, leaders dans leur secteur et ayant un véritable pricing power.
- ◆ Des sociétés européennes tournées vers l'international :

2012

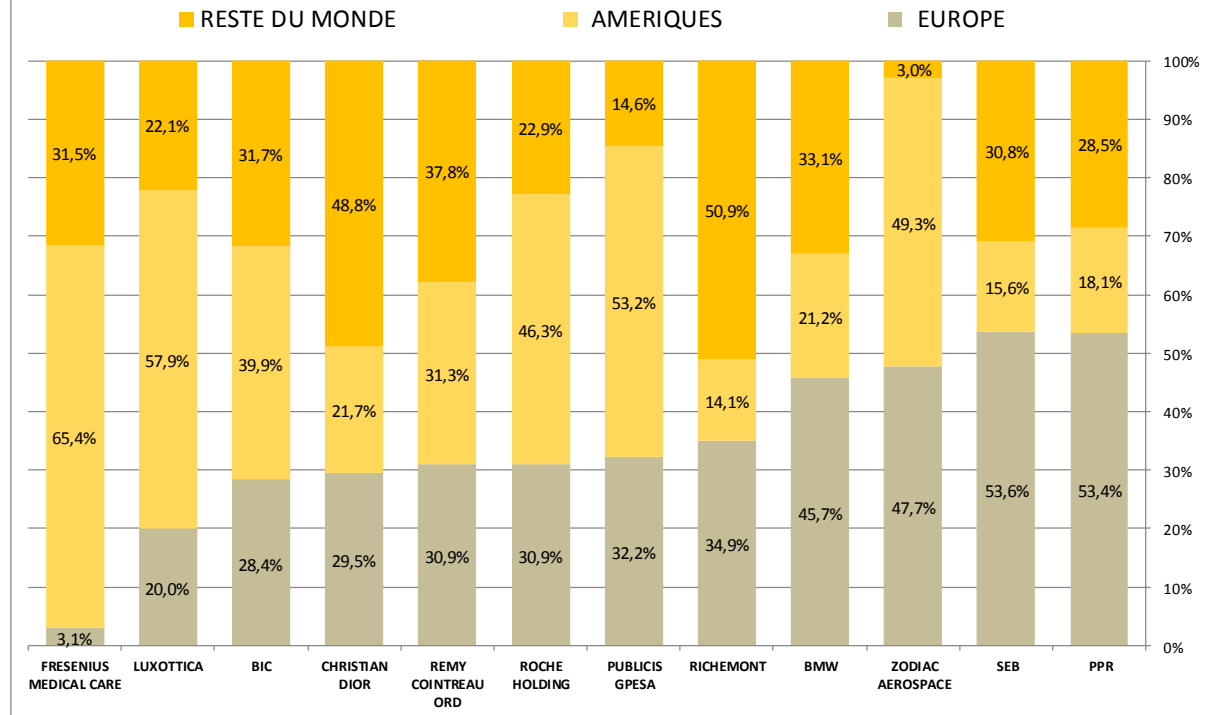
REPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES



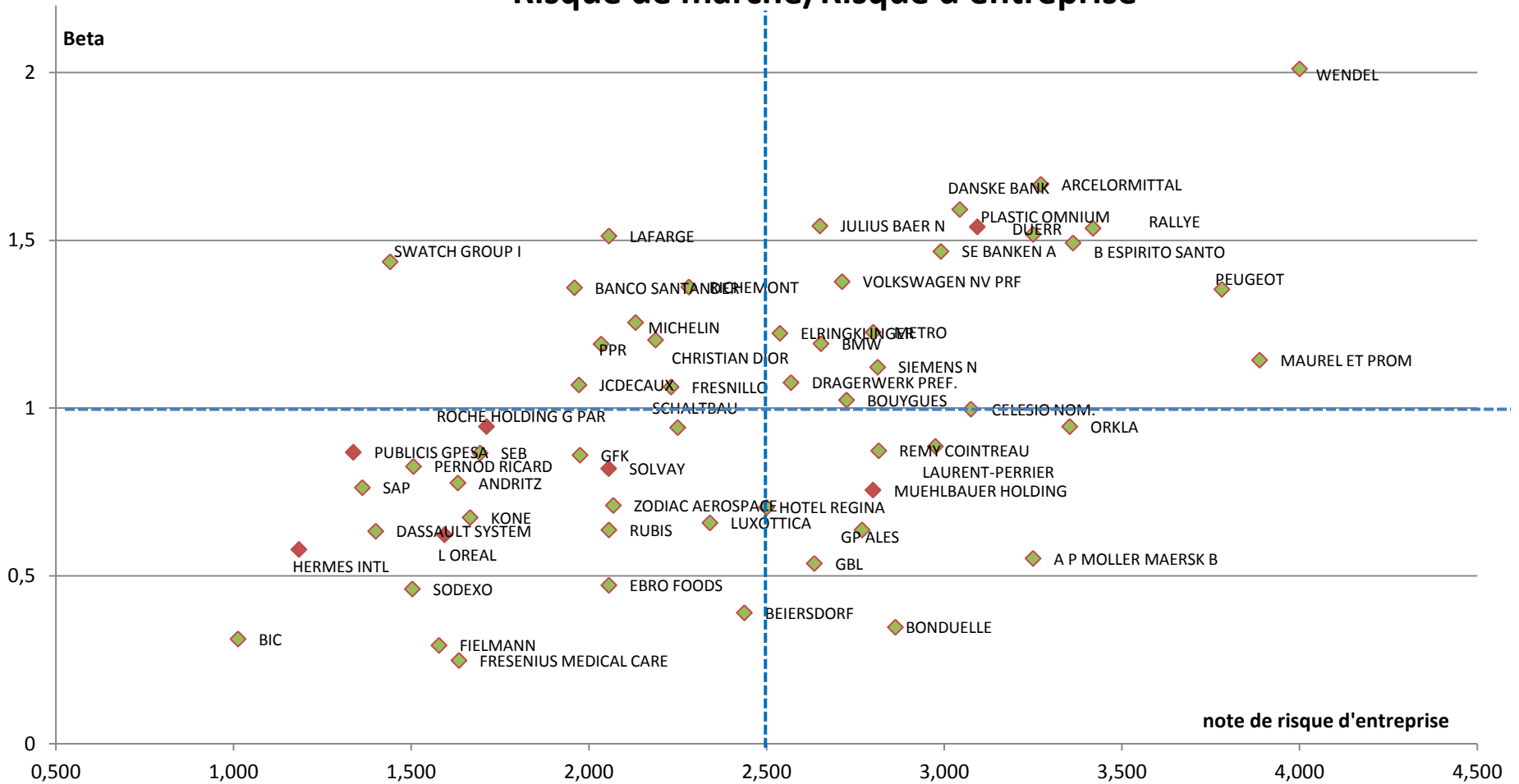
« Nous investissons en actions européennes familiales de grande qualité.

Nous voulons bénéficier de la croissance de sociétés leaders dans leurs secteurs, fortement impliquées dans les pays émergents et ayant un véritable pricing power. »

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



Risque de marché/Risque d'entreprise



- > Histoire de notre société
- > Philosophie de gestion et savoir-faire
- > Nos points forts
- > Caractéristiques du fonds
- > Vos interlocuteurs
- > Nos coordonnées

Flornoy & Associés Gestion

Une fidélité à des valeurs historiques

En 1819, Alexandre Roland-Gosselin, aïeul d'Olivier Flornoy, « monte au parquet » et fonde la première charge d'agent de change familiale. Il est suivi par son neveu Louis Roland-Gosselin en 1854. Puis se succèdent Eugène, François, Marcel et enfin Yves Flornoy, en 1962. Ce dernier cumule sept mandats de syndic de la Compagnie des Agents de Change et contribue, avec un talent reconnu par ses pairs, à la modernisation de la place parisienne, créant notamment le second marché. Après le « big bang » financier marquant la fin du monopole des Agents de Change, la charge Nivard Flornoy est vendue à la Banque américaine JP Morgan.

Fidèle à cette tradition familiale, Flornoy & Associés Gestion renoue avec les principes fondamentaux du métier de la gestion de portefeuilles par une véritable approche personnalisée et des principes d'éthique et de transparence.

Olivier Flornoy
Président du Directoire



Flornoy & Associés Gestion

Philosophie de gestion et savoir-faire

▶ Une gestion de convictions...

mise en œuvre par une équipe expérimentée qui s'appuie sur l'analyse fondamentale, la recherche économique, les critères financiers des marchés et des valeurs ... et le bon sens.

▶ Dans une optique patrimoniale...

qui conjugue l'innovation, la croissance maîtrisée du capital et sa préservation.
Gestion en titres vifs et en architecture ouverte.

▶ Fondée sur l'intérêt du client...

la proximité, l'écoute, la transparence et la discrétion dans la tradition du métier de la gestion privée.

▶ La société

- Société à Conseil de Surveillance et Directoire
- Agrément AMF n° GP12-000007 du 16 février 2012
- Capital : 1 325 000 €

▶ Actionnariat

- Les fondateurs : 62%
- La Française AM : 25% - Une congrégation : 8% - Clients partenaires : 5%

▶ Actifs sous gestion (mai 2013)

- 260 M€ - 40% particuliers, chefs d'entreprises et groupes familiaux – 60% Congrégations et associations
- OPCVM : Flornoy Valeurs Familiales : 42 M€ - Flornoy Allocation : 43 M€

Flornoy Valeurs Familiales

LES POINTS FORTS



CARACTERISTIQUES

Flornoy Valeurs Familiales

- **Flornoy Valeurs Familiales**

Code ISIN Part R Part I	FR0011208297 FR0011208289
Classification AMF	Actions des pays de l'union européenne; éligible au PEA
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
Société de gestion	Flornoy & Associés Gestion
Dépositaire	CM-CIC Securities
Heure limite de souscriptions / rachats	11 heures
Droits d'entrée / Droits de sortie maximum	3 % / 0%
Frais de gestion maximum Part R Part I	2,33% TTC 1,44% TTC
Investissement minimum à la 1 ^{ère} souscription Part R (VL initiale : 1 000 €) Part I (VL initiale : 100 000 €)	1 part 1 part
Date de lancement	16/03/12
Gérant	Olivier Flornoy
Contact	contact@flornoy.com



- **OLIVIER FLORNOY – Président du Directoire - Directeur de la Gestion**

51 ans, Ingénieur ESTP et MBA de Hartford Business School. A effectué toute sa carrière dans la gestion de portefeuilles et de fonds. Associé de la Banque Eurofin, devenue HSBC Private Bank, Directeur de la Banque HSBC Guyerzeller à Genève, puis Associé fondateur et dirigeant de Quilvest & Associés Gestion d'Actifs.



- **DIDIER BOUCHARD, Directeur général & RCCI - Membre du Directoire**

52 ans, a effectué sa carrière dans la gestion d'actifs et la banque privée en occupant des postes de Direction Générale au sein de CCF Capital Management, Be-Partner et CCF-SEI Investments (HSBC Asset Management Group), FEDERAL Finance Banque & Gestion (groupe Crédit Mutuel Arkea) et Quivest Banque Privée. Membre du Comité de direction du Pôle de compétitivité mondiale Finance Innovation de Paris Europlace.



- **CHRISTOPHE BONNASSE – Directeur commercial – Membre du Directoire**

51 ans, plus de 25 ans d'expérience en gestion de patrimoine et gestion de portefeuille à la Banque de Baecque Beau, chez Expert et Finance, puis Oddo et Quilvest Banque Privée. Responsable d'une clientèle de congrégations, associations et fondations depuis plus de 15 ans.



- **STEPHANE LE RAI – Associé Fondateur – Gérant**

38 ans, DESS de Gestion de Patrimoine de l'Université de Lyon, 13 ans d'expérience en banque privée (Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque) et société de gestion. Gérant de mandats et d'OPCVM.



- **MARC ANTOINE BRABANT – Associé Fondateur – Gérant**

Marc-Antoine, 37 ans, Magistère de Finance, a une expérience de 13 ans en gestion privée. Gérant privé à la Banque Eurofin, devenue HSBC Private Bank France, puis au sein de Quilvest & Associés Gestion d'Actifs.

Olivier Flornoy

Président du Directoire – Associé fondateur

Tel : 01 84 16 13 24

Mob : 06 24 50 40 74

Mail : olivierflornoy@flornoy.com

Didier Bouchard

Directeur Général – Associé fondateur

Tel : 01 84 16 13 26

Mob : 06 82 21 57 54

Mail : didierbouchard@flornoy.com

Christophe Bonnasse

Directeur Commercial – Associé fondateur

Tel : 01 84 16 13 27

Mob : 06 81 26 19 12

Mail : christophebonnasse@flornoy.com



Marc-Antoine Brabant

Gérant de portefeuilles – Associé fondateur

Tel : 01 84 16 13 30

Mob : 06 81 26 38 90

Mail : marcantoinebrabant@flornoy.com

Stéphane Le Rai

Gérant de portefeuilles – Associé fondateur

Tel : 01 84 16 13 28

Mob : 06 81 26 39 00

Mail : stephanelerai@flornoy.com

Jean-François Carour

Associé fondateur

Tel : 09 72 41 66 08

Mob : 06 11 72 80 93

Mail : jeanfrancoiscarour@flornoy.com

Boguai Dong

Analyste financier

Tel : 01 84 16 13 22

Mob : 07 85 62 08 96

Mail : boguidong@flornoy.com

Société de Gestion Agrément AMF n° GP-92000007 - Courtier en assurance, Orias n° 12067075

9, avenue de l'Opéra – 75001 Paris

contact@flornoy.com - www.flornoy.com