

## Banc d'essai

# Pernod Ricard



*Le fonds d'investissement américain Elliott, connu pour sa politique activiste, a pris plus de 2,5% du numéro deux mondial des spiritueux, toujours dirigé et détenu à 15% par la famille fondatrice (lire aussi page 24).*

### ACHETER

► La forte visibilité du secteur des spiritueux a permis à Pernod Ricard de réaliser une belle année boursière. A 23 fois les bénéfices estimés pour 2019, sa valorisation aurait incité à la prudence,



mais l'arrivée au capital d'Elliott relance l'intérêt sur le titre.

Avec 2,5% des actions, le fonds activiste appelle notamment la direction

à un plan agressif d'économies pour porter les marges au niveau de celles du concurrent Diageo. Si la famille, avec 15% du capital, a su depuis plusieurs générations développer et diversifier la société, elle est aujourd'hui confrontée à un capitalisme impatient et devra apporter des réponses constructives qui bénéficieront à tous les actionnaires.

**Michaël Yatime**, gérant  
à Gaspal Gestion.