

Avertissement :
François Genovese est associé chez Q&A – Gestion d'Actifs, et le fonds Famille et Croissance est un OPCVM Q&A (contrairement à ce qui est indiqué).

SPÉCIALITÉS. Gérés plus prudemment, les groupes familiaux sont souvent plus performants. Une niche de fonds investit dans des actions européennes centrées sur le thème du capitalisme familial.

CES GÉRANTS POUR QUI LES FAMILLES ONT LA COTE

Les entreprises familiales sont au cœur des investissements d'une petite dizaine de fonds. Leurs gérants font leur miel des valeurs familiales cotées. Parmi eux, le précurseur, Oddo AM (société elle-même familiale), a créé en 1996 Oddo Génération, un fonds piloté par Emmanuel Chapuis, qui investit dans une cinquantaine d'actions familiales appartenant pour une large part à l'indice SBF 250. Une version européenne a été déclinée avec la naissance d'Oddo Génération Europe en 2007. En octobre 2002, Meeschaert AM (structure également familiale) a lancé MAM Entreprises Familiales. Géré par Sébastien Korchia, le fonds réunit quelque 150 titres, en majorité tricolores, cotés sur tous les marchés, du Cac 40 au Marché Libre. Dédié depuis fin 2005 aux actions françaises, Famille et Croissance, géré par François Genovese, au sein d'un autre groupe familial, Quilvest, mise actuellement sur 45 sociétés, plutôt des grandes capitalisations pour des raisons de

liquidité. Sur longue période, les entreprises aux mains des familles s'illustrent par leur bonne santé. Elles obtiennent globalement des performances économiques meilleures que les autres grâce à une stratégie de long terme et une gestion plus prudente. «Elles sont en moyenne plus rentables, note Emmanuel Chapuis, chez Oddo AM, et moins endettées. Elles investissent de façon plus régulière. L'objectif est de créer de la valeur à moyen terme, d'éviter les effets de mode et de s'extraire de la pression des marchés.»

Préservation du patrimoine

Par essence, les dirigeants des sociétés familiales ont le souci de la préservation de leur patrimoine. Ils n'en défendent que mieux l'intérêt des actionnaires minoritaires. D'ailleurs, sur le plan boursier, la plupart des entreprises familiales se distinguent. Par exemple, depuis 1990, l'indice Oddo SF, qui regroupe 131 sociétés qui appartiennent à la sphère

Les sept fonds thématiques

Nom (promoteur)	Catégorie	Performances en % (1)	
		Sur 3 ans	Sur 1 an
Allianz Actions Aquitas (P) (Allianz Global Investors France)	Actions zone euro	+ 8,5	+ 15,4
Delubac Famille (Delubac Asset Management)	Diversifié	+ 6,8	+ 13
Famille et Croissance (P) (Quilvest & Associés - Gestion d'actifs)	France petites et moyennes cap.	+ 5,3	+ 13,6
MAM Entreprises Familiales (P) (Meeschaert AM)	France petites et moyennes cap.	+ 9	+ 12,3
Marignan Valeurs Familiales (Marignan Gestion)	Diversifié	- 6,2	+ 5,4
Oddo Génération (P) (Oddo Asset Management)	Actions France	+ 19,6	+ 17,1
Oddo Génération Europe (P) (Oddo Asset Management)	Actions zone euro	+ 2	+ 8,7

(1) Au 20 janvier 2011. (P) Eligible au PEA.

Source : Morningstar

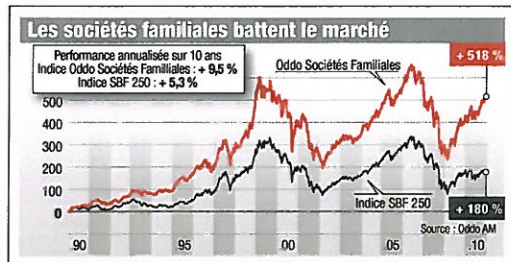
de capitalisme familial, sélectionnées au sein du SBF 250, gagne 9,5 % en moyenne annuelle, au 31 décembre 2010. C'est 4,2 points de mieux que l'ensemble du SBF 250 dans la période.

Pour construire leur portefeuille, les gérants des fonds «famille» pratiquent une gestion active en *stock picking* (tri des actions une à une). Le gérant d'Oddo Génération et d'Oddo Génération Europe compte parmi ses choix actuels L'Oréal, SAP, Christian Dior, Rubis, Peugeot, Touax, et, en tant qu'entrées récentes, l'espagnol Tecnicas Reunidas (services pétroliers) et le grec Metka (construction de centrales thermiques et à gaz). De son côté, François Genovese met, comme l'an dernier, l'accent sur les groupes familiaux les plus «cycliques»

comme LVMH, Groupe Steria, ArcelorMittal. Il a aussi investi dans Eramet, FFP, Bic, Séché Environnement, GL Events, Groupe Crit, Bolloré, Bureau Veritas, Vranken-Pommery, Hôtel Régina Paris, Fimalac et Iliad. **Anne-Sophie Vion**

NOTRE CONSEIL

Dans cette famille de fonds qui permet d'investir dans des entreprises familiales offrant des niveaux de valorisation attrayants et de bonnes perspectives de croissance, nous privilégions des supports «purs» actions performants dans la durée comme MAM Entreprises Familiales, Oddo Génération, Famille et Croissance ainsi qu'Allianz Actions Aquitas, qui allie trois thèmes : capitalisme familial, actionnariat salarié et respect du gouvernement d'entreprise.



TROIS QUESTIONS À Sébastien Korchia, gérant de MAM Entreprises Familiales

« UN THÈME POUR DES MARCHÉS INDÉCIS »



Pourquoi investir dans les sociétés familiales ?

Sur longue période, les études témoignent d'une surperformance des entreprises familiales cotées par rapport aux non familiales. Au demeurant, le rendement des valeurs familiales est meilleur dans des périodes de marchés baissiers, stressés, compliqués ou indécis – comme depuis l'été 2007 –, où les investisseurs ont peur de l'endettement. Ils recherchent alors des entreprises familiales pour leur qualité défensive, la présence d'un capitaine à bord, un endettement moindre que la moyenne, une vision à long terme des projets et une gestion en bon père de famille.

A l'inverse, les sociétés familiales se comportent moins bien dans un environnement de forte

hausse de la Bourse et de l'activité économique. Ce fut le cas en 2006 et une partie de 2007, où les indices ont plus été portés par les valeurs cycliques comme les financières et les pétrolières, moins présentes dans l'univers des entreprises familiales.

Le thème est-il porteur cette année ?

Si l'on extrapole les premières semaines de l'année, marquées par le beau rebond des pétrolières et des bancaires, à l'ensemble de 2011, ce contexte ne serait pas le plus favorable aux valeurs familiales. En revanche, dans le cas d'un scénario médian caractérisé par une situation économique un peu meilleure mais pas euphorique et par une résurgence des craintes sur la dette et le système bancaire en Europe, voire américain, ce serait alors une année supplémentaire de bonne performance pour les entreprises familiales.

Pouvez-vous illustrer vos choix de titres ?

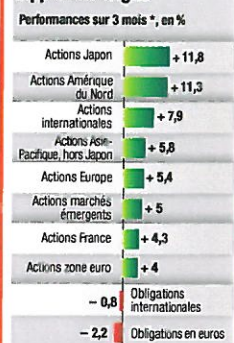
Dans le groupe des plus grandes capitalisations, je crois en L'Oréal, du fait de son modèle de développement dans les pays à la fois matures et émergents. Parmi mes préférés figurent aussi Guyenne et Gascogne, titre très décoté que je vois comme du Carrefour, mais sans ses problèmes internationaux.

Au sein des valeurs moyennes, j'ai également des positions dans Sequana, qui est en train de réussir une belle transformation industrielle et financière, Montupet, sous-évalué et qui profite du regain d'intérêt pour les équipementiers automobiles, et dans Geci International et sa filiale Geci Aviation, en raison de leur projet industriel de création d'un avion de transport polyvalent.

Propos recueillis par Anne-Sophie Vion

PALMARÈS

Le baromètre « Investir » - Lipper Hindsight



* Du 22-10-2010 au 21-1-2011. Il s'agit des performances moyennes des catégories (hors monétaires) regroupant les plus gros encours pour l'ensemble des Sicav, FCP et fonds de droit étranger vendus en France.

GESTION AU BANC D'ESSAI

Stereo 4 chez Federal Finance

La filiale du Crédit Mutuel Arkéa, Federal Finance, lance un nouveau fonds à formule à capital garanti à destination des particuliers : Stereo 4 (Isin : FR0010985515). A l'échéance, c'est-à-dire le 29 mars 2019, le fonds propose deux possibilités de remboursement, conditionnées par l'évolution de l'indice Euro Stoxx 50 (dividendes non réinvestis). Si l'Euro Stoxx progresse d'au moins 15 % entre les 29 mars 2011 et 30 mars 2015, Stereo 4 offrira une performance correspondant à 28 % du capital investi, soit une rémunération annualisée de 6,36 %. Si la condition de remboursement anticipé n'est pas remplie, les porteurs bénéficieront, au 29 mars 2019, de 100 % de la moyenne des trente-deux performances trimestrielles constatées depuis le 29 mars 2011. Au minimum, les porteurs qui conserveraient leurs parts pendant huit ans récupéreraient leur mise.

NOTRE AVIS

En novembre dernier, Stereo Puissance 2 a procuré un rendement de 20 % en deux ans. Rien ne dit que Stereo 4, que gère Erwan Marrec, se comparera avantageusement à ce fonds, mais les moins téméraires pourront tout de même se laisser tenter, notamment en assurance-vie, car la probabilité de gagner 6,36 % (hors droits d'entrée de 2 %) est forte. La plupart des fonds actions devraient faire mieux, mais le risque associé est plus important.