

# Les valeurs familiales : un vivier défensif et de croissance

**Géré depuis sa création en octobre 2002 par Sébastien Korchia**, le fonds MAM Entreprises Familiales s'intéresse aux grandes comme aux plus petites capitalisations et bénéficie de nombreux avantages. Suivez-le guide.

**Q**uelle est la philosophie d'investissement du fonds et quelle est votre méthode de gestion ?

**Sébastien Korchia** : Nous sélectionnons des entreprises dont le capital est contrôlé ou pas par une famille ou une personne physique. En d'autres termes, la personne ou la famille n'est pas obligée de détenir la majorité du capital mais doit être un actionnaire principal. Ce FCP peut aussi s'intéresser aux fi-



**« L'univers d'investissement se révèle structurellement moins cyclique que le marché »**

liales cotées de ces sociétés. Quant au portefeuille, on y trouve aussi bien des grandes valeurs (L'Oréal, Michelin) que des plus petites capitalisations (Bénéteau, Bonduelle).

**Quel est l'intérêt de faire plus confiance que les autres à des actionnaires familiaux ?**

**SK** : Il s'agit d'entreprises qui bénéficient d'une stratégie au long court puisque leur actionariat, souvent dirigeant, est pérenne dans le temps. Et puisque l'ennemi de la famille, c'est l'endettement, on constate que ces

sociétés sont moins endettées que la moyenne. Autre avantage, il s'agit également de titres structurellement plus consistants en termes de rendement. Finalement, étant donné que les familles n'ont pas pu suivre le mouvement très gourmand en capitaux des concentrations sur des secteurs à forte intensité capitalistique, cet univers d'investissement se révèle aussi structurellement moins cyclique que le marché. Il est possible de dire que ce vivier de valeurs est à la fois défensif et de croissance.

Comment gérez-vous les éventuels



problèmes de liquidité que peut poser un investissement dans une entreprise de petite taille ?

**SK :** Le fonds est très diversifié puisque son nombre de lignes dépasse la centaine. Cela permet de limiter le poids des valeurs. Historiquement, un titre n'a d'ailleurs jamais représenté plus de 3,50 à 4 % du portefeuille. Autre point important, nous recherchons à limiter la volatilité du fonds. Depuis sa création, celui-ci a toujours affiché un niveau de volatilité inférieur de 20 à 25 % à celui de son indice de référence, le CAC All Tradable Net Total Return.

**Votre fonds comporte une pondération importante sur le secteur de la technologie. En définitive, famille ne**

**rime pas forcément avec vieille économie alors ?**

**SK :** Le terme de « famille » ne signifie pas nécessairement « ancienne économie industrielle ». La famille c'est aussi des entreprises qui savent être présentes dans les deux pans de l'économie ou qui sont capables de changer de camp. Pour s'en convaincre, il suffit de regarder chez Bouygues qui a aussi une activité dans la téléphonie mobile avec Bouygues Telecom. Et puis, une famille, c'est aussi un ensemble qui sait gérer les mutations. Quelle spectaculaire transformation que celle du groupe PPR rebaptisé Kering, et qui est passé de La Redoute au groupe Gucci avec ses marques comme Boucheron ou Puma ! ■