

LMdG Familles & Entrepreneurs

Société de gestion: UBS La Maison de Gestion

Code ISIN: FROOO7082060 (Part P)

Indice de référence: CAC All-Tradable NR

Catégorie Quantalys: Actions France Petites et Moyennes Capitalisations

Nom du gérant: Sébastien Korchia

Site internet: www.lamaisondegestion.com

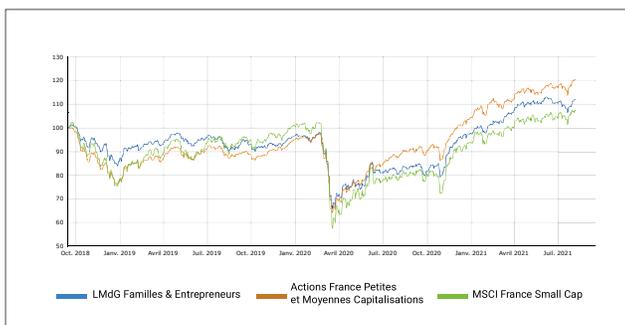
NOTATION QUANTALYS



PROFIL DE RISQUE



Historique base 100 sur 3 ans



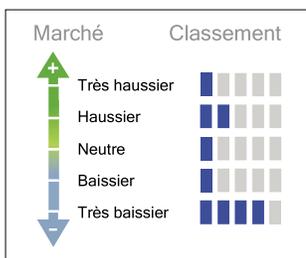
Process de gestion:

LMdG Familles & Entrepreneurs est un fonds de convictions éligible au PEA, investi uniquement sur les sociétés détenues et/ou contrôlées par des familles essentiellement cotées sur Euronext Paris.

Sans biais de style et ni de taille d'entreprises, du CAC 40 à Euronext Growth, le fonds recherche un équilibre dans le temps des différents niveaux de capitalisations, sans concentration forte, afin d'afficher une volatilité en permanence sensiblement inférieure à celle du marché actions de référence.

Le process de gestion associe une approche top down à une sélection bottom up de manière à coupler une prise en compte de l'environnement économique avec un véritable stock picking notamment sur les plus petites capitalisations.

Baromètre Quantalys:



PERFORMANCES

Performances cumulées

	Fonds	Catégorie
Perf. YTD	16,40%	16,72%
Perf. 1 an	35,28%	34,24%
Perf. 3 ans	11,08%	18,43%
Perf. 5 ans	N/A	51,67%

Performance annuelle

	Fonds	Catégorie
2020	0,77%	9,73%
2019	10,85%	20,93%
2018	N/A	-24,38%
2017	N/A	19,41%

Données 3 ans

Perf. annualisée	3,56%	5,80%
Volatilité	18,43%	19,59%
Sharpe	0,22	0,32

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Devise	EUR
Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
PEA/PEA PME	Oui/Non
Date de création	06/08/2018

Frais maximum

Courants	2,18%
Gestion	1,70%
Souscription	2%
Rachat	0%
Surperformance	10%

Encours

Actif net global	56 M€
------------------	-------

LMdG Familles & Entrepreneurs

Miser sur les entreprises familiales pour la sortie de crise

Sébastien Korchia
 Directeur de la gestion collective
 UBS La Maison de gestion



Quel est l'objectif de gestion du fonds LMdG Familles & Entrepreneurs ?

Lancé en août 2018, LMdG Familles & Entrepreneurs est un fonds de convictions investi exclusivement en actions de sociétés dont l'actionnariat est familial ou entrepreneurial. Notre univers d'investissement couvre les entreprises françaises de toutes tailles de capitalisation. Le fonds est donc éligible au PEA.

Vous avez développé une expertise sur ces entreprises depuis près de vingt ans. Pourquoi les ciblez-vous spécifiquement ?

Sur la durée, ces entreprises s'avèrent mieux gérées et moins endettées que les autres. Il en résulte une surperformance significative sur le long terme des entreprises familiales en bourse quel que soit le marché concerné : Japon, Europe – et spécifiquement en France, en Italie et Allemagne – ou encore aux Etats-Unis.

Comment définissez-vous une entreprise familiale ?

Nous considérons qu'une entreprise est familiale dès lors qu'une famille – que ce soit la première génération ou les suivantes – est en capacité d'établir ou de révoquer la gouvernance et de décider de la stratégie, tout cela sans être nécessairement détentrice de la majorité du capital. Parallèlement, nous veillons à ce que cette participation représente l'essentiel du patrimoine de cette famille et qu'elle s'inscrive sur le long terme.

Quelle est la profondeur de votre univers d'investissement ?

Le fonds peut investir dans les entreprises cotées de l'ensemble de l'Union européenne. Toutefois, nous nous concentrons sur la France en nous intéressant bien sûr aux grands noms de la cote tels que Bouygues, LVMH, Dassault, Michelin, Kering, Peugeot, Pernod-Ricard, Hermès ou encore Wendel. La grande majorité des entreprises familiales cotées se retrouve toutefois sur les compariments des petites et moyennes valeurs. C'est le cas de Bénéteau, Bonduelle, Fleury-Michon, Iliad (Free) ou encore Bic. Il existe enfin un vivier important d'entreprises entrepreneuriales. Celles-ci sont dirigées par la première génération d'une famille. Ces entreprises sont de petite taille, ont une croissance forte et sont davantage tournées vers la technologie, les services et l'environnement.

Couvrent-elles tous les secteurs d'activité ?

Les valeurs familiales sont très présentes dans les secteurs de la consommation, de la distribution, du luxe, de la technologie et de la santé. À l'inverse, elles sont pratiquement absentes des secteurs à forte intensité capitalistique, comme l'industrie pétrolière et plus généralement toutes les activités liées aux matières premières, mais aussi le secteur bancaire. Il s'agit là d'un biais sectoriel naturel dans la mesure où ces activités exigent des capitaux trop importants pour une seule famille. L'univers des entreprises familiales est, au final, davantage un univers de valeurs défensives et de croissance.

LMdG Familles & Entrepreneurs

Quels sont les différents leviers de performance que vous avez identifiés au sein des entreprises familiales ?

Une des principales caractéristiques du capitalisme familial est son inscription dans le temps, une volonté de pérennité et, souvent, de transmission du capital à travers les générations. Pour cette raison, leur gestion, inscrite sur le long terme, se veut prudente, et implique un moindre recours à l'endettement. Les entreprises familiales sont également moins sensibles aux effets de mode qui animent les marchés financiers. Ainsi, en 2 000, dans le domaine des télécoms, le groupe Bouygues Telecom est sorti renforcé de la crise alors que ses concurrents ont été mis en difficulté.

Vous évoquez également l'alignement des intérêts de certaines parties-prenantes ?

Effectivement, l'alignement des intérêts du management et de l'actionnariat minoritaire limite les risques d'une désolidarisation entre les décideurs et les preneurs de risques. Sans compter que la stabilité de l'actionnariat, qui rassure les investisseurs sur la vision à long terme de l'entreprise, peut être un avantage concurrentiel au regard des clients. Cela renforce par ailleurs la culture d'entreprise.

Quelles en sont les conséquences ?

Souvent les groupes familiaux possèdent une culture d'entreprise assise sur des valeurs fortes. Elle est couramment associée à une vision de long terme. Pour certains, on observe également un ancrage géographique marqué. C'est le cas de Bolloré en Bretagne ou de Michelin en Auvergne. Ces aspects constituent eux aussi des avantages concurrentiels qui bénéficient à la marque et permettent à l'entreprise d'attirer et de retenir des talents. Il résulte de tout cela que les entreprises familiales bénéficient de marges opérationnelles élevées, d'autant que la rémunération des dirigeants y est généralement moindre que dans les autres entreprises, ceux-ci préférant l'accroissement de la valorisation et/ou du dividende.

Dès lors, délivrent-elles en bourse un rendement du dividende supérieur à la moyenne ?

Si le rendement du capital est généralement plus élevé grâce à une allocation du capital disciplinée, les taux de dividendes versés tendent à être légèrement plus faibles que la moyenne, notamment pour les grandes capitalisations. Ils sont néanmoins plus réguliers dans la mesure où ils constituent une source de revenus pour la famille.



une régularité recherchée par les investisseurs

C'est cette régularité qui est principalement recherchée par les investisseurs institutionnels et de long terme. Cela s'ajoute à la surperformance évoquée plus tôt, que les auteurs des différentes études rédigées sur cette thématique estiment à 400 points de base en moyenne par année sur les quinze dernières années.

Comment s'articule votre processus de gestion ?

Une première approche *bottom up* prend en compte l'ensemble des critères d'analyse fondamentale de l'entreprise. Nous y associons une analyse technique du titre, qui permet d'apprécier le *momentum* et la psychologie des marchés, et une approche *top down* qui s'appuie sur les différents scénarios macroéconomiques que nous élaborons.

Et quel est le profil des entreprises que vous retenez ?

Nous n'avons pas d'*a priori* de style. Nous cherchons à être équilibrés *via* une approche *blend* même si nous assumons sur le long terme un léger biais *value* qui nous rassure quant à la capacité de déterminer des niveaux de valorisation minimale. Nous investissons à long terme dans des histoires entrepreneuriales qui ne sont pas nécessairement dans l'air du temps mais dont le potentiel est considérable. ●