



Pourquoi s'intéresser aux entreprises familiales ?

Publié

29 Juillet 2022

Longueur

🕒 3 minute(s) de lecture

Les entreprises familiales ont de longue date démontré leur capacité à générer croissance et rentabilité. Leur solidité financière et leur modèle économique leur permettent d'être résilientes sur le long terme, même en période de crise.

Qu'est-ce qu'une entreprise familiale ? Détendue en totalité ou partiellement, directement ou indirectement par un fondateur, une famille ou ses descendants, une société familiale renvoie, pour de nombreuses personnes, à une entreprise de petite taille avec une activité essentiellement locale. Pourtant, la réalité peut être très différente.

De fait, de très grands groupes internationaux sont aussi des entreprises familiales : le leader mondial du secteur de l'habillement Inditex (Zara, Massimo Dutti...), le constructeur italien de voitures de sport Ferrari, le groupe automobile allemand BMW, le sidérurgiste ArcelorMittal, le conglomérat sud-coréen Samsung, ou encore le géant américain de la distribution Walmart. Ces entreprises familiales **emploient des millions de personnes et jouent un rôle prédominant dans la croissance économique mondiale** en contribuant à hauteur de 70% au PIB mondial¹.

De fait, près de **quatre entreprises sur cinq dans le monde** sont des entreprises familiales². Présentes partout dans le monde, intervenant dans tous les secteurs d'activité et de tailles très diverses, les entreprises familiales se caractérisent par le partage de valeurs communes : esprit entrepreneurial, indépendance, innovation, vision à long terme et souhait de pérenniser l'entreprise... Elles présentent en outre **de réels atouts pour les investisseurs**.

D'après notre base de données propriétaire « Family 500 », leur **niveau moyen d'endettement est environ trois fois inférieur** à celui de la moyenne des autres entreprises cotées dans le monde. À l'inverse, leur rentabilité est supérieure avec par exemple un taux de rentabilité financière (ROE ou rentabilité des capitaux propres) – c'est-à-dire la capacité d'une entreprise à rentabiliser l'argent investi par ses actionnaires – s'élevant en 2019 à 14%, contre 12% pour une société non familiale.

Autre avantage, leur **stabilité en période de crise**. Par exemple, lors de deux crises majeures récentes (2000 et 2007-2008), le niveau de rentabilité des entreprises familiales a été nettement moins volatil que celui des autres sociétés. Si le ROE des premières a évolué entre 10,8% et 13,2% entre 1997 et 2012, celui des groupes non familiaux a fait le yo-yo dans le même temps : 13,7% entre 1997 et 1999 ; 8% en 2000-2002 ; 14% de 2003 à 2007 ; 4,6% entre 2008 et 2009 ; et 13,4% en 2010-2012.

Conséquence : **les entreprises familiales surperforment les autres sociétés en Bourse.**

La valeur boursière des entreprises familiales a plus que quadruplé en 18 ans, quand celle des sociétés non-familiales a été multipliée par trois dans le même temps.



Source: Carmignac, 05/01/2022
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

« Les dirigeants de ces entreprises ont une vision à long terme et une aversion au risque en raison de leur investissement personnel dans leur société aussi bien en termes de temps que d'argent, rappelle [Obe Ejikeme](#), gérant de portefeuille chez Carmignac. Ce qui explique pourquoi ces entreprises ont tendance à être plus résistantes dans les périodes difficiles. »

En revanche, **la gouvernance des entreprises familiales peut représenter un point de fragilité**. Notamment lorsqu'il s'agit de structurer cette gouvernance ou au moment de la transmission de l'entreprise à la génération suivante, comme le met en scène avec brio la série télévisée américaine *Succession*.

« La planification de la succession est l'un des éléments clés auxquels nous nous intéressons lorsque l'on regarde une entreprise familiale », explique [Mark Denham](#), responsable de l'équipe actions européennes chez Carmignac. Et le gérant de portefeuille de souligner les **valeurs** communes entre les sociétés familiales dans lesquelles il peut investir et l'entreprise Carmignac, détenue intégralement par ses employés et la famille du même nom.

De fait, les investisseurs ont tout intérêt à s'intéresser aux entreprises familiales compte tenu de leur capacité à créer de la valeur sur le long terme et de participer au développement de l'économie locale et mondiale. À condition cependant de **savoir faire preuve de sélectivité** et de mener des analyses en profondeur.

« Pour investir dans des sociétés familiales, savoir identifier les meilleures entreprises et se montrer sélectif est essentiel, souligne Mark Denham, tout comme l'est la diversification, non seulement en termes de secteur mais aussi de zone géographique ou la génération qui dirige l'entreprise : première, deuxième, troisième, etc. »

Carmignac Portfolio Family Governed

Un fonds actions de conviction investi dans des sociétés familiales

Découvrir notre stratégie d'investissement consacrée aux sociétés familiales

¹Étude UBS, juin 2019.

²Global Entrepreneurship Monitor, 2019-2020 Family Entrepreneurship Report, Babson Park, Donna J. Kelley, William B. Gartner, Mathew Allen.

Informations légales importantes

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "" Carmignac "" est une marque déposée. "" Risk Managers "" est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1 Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549