



## Entretien avec François Genovese

Associé Gérant chez Q&A Gestion d'Actifs (correction)

*«Je pense qu'un second plan de sauvetage à destination des banques pourrait avoir lieu»*

### **Boursier.com : Que vous inspire la tendance des marchés ? Etes-vous plus confiants pour le second semestre ?**

F.G. : Nous constatons que la volatilité est toujours présente... Elle est la traduction précise de l'incertitude des investisseurs quant à l'environnement économique et boursier dans les 12 à 18 mois qui viennent. Cette incertitude vaut aussi pour les entreprises... Certaines d'entre-elles font état d'un désendettement très important depuis deux ans, alors que d'autres subissent la crise de plein fouet. Aujourd'hui les entreprises ayant une activité dans les zones émergentes à forte croissance tirent leurs bénéfices vers le haut, ce qui est une bonne chose pour l'univers des entreprises.

### **Boursier.com : Tablez-vous sur une pérennité de la forte croissance dans les pays émergents ?**

F.G. : Nous avons des raisons d'y croire car de nouveaux rapports de forces sont en train de s'installer entre l'occident et les pays émergents. Mais nous devons également nous méfier car la Chine a aujourd'hui un système bancaire fragile, une importante spéculation immobilière... Toute forte croissance peut prédire des décroissances brutales pendant une certaine période. Rappelons aussi que depuis le début de l'année, les marchés financiers des pays émergents ont fait preuve d'une grande volatilité. L'environnement économique et financier est aujourd'hui trop instable pour pouvoir prédire une évolution linéaire de la situation.

### **Boursier.com : Avez-vous tout de même un scénario boursier d'ici la fin de l'année 2010 ?**

F.G. : Nous avons envisagé un scénario assez solide pour 2010 avec une croissance de 10% du CAC40. Mais, entre temps, d'autres éléments sont intervenus (baisse de l'euro, endettement publics et plans d'austérité) et nous avons revu à la baisse nos prévisions de croissance...

### **Boursier.com : Dans ce contexte, quels secteurs privilégiez-vous ?**

F.G. : Nous privilégions deux types deux secteurs : En premier lieu nous croyons dans les entreprises qui ont une exposition dans des zones en forte croissance. Nous privilégions également les entreprises qui possèdent un "pricing power" affirmé comme l'industrie du luxe (Hermès, LVMH) ou celles qui fournissent de l'infrastructure (Alstom, Faiveley) à condition qu'elles ne soient pas exposées à des pays en proie à d'importants endettements.

### **Boursier.com : Misez-vous également sur les valeurs "défensives" ?**

F.G. : Elles ont aujourd'hui un profil différent : A l'heure actuelle les entreprises défensives sont très rares... Par ailleurs, elles ont un "business" très solide mais possèdent aussi un endettement élevé. C'est notamment le cas des valeurs liées aux maisons de retraite. Enfin ce sont des entreprises qui ont une activité beaucoup moins importante. C'est par exemple le cas du secteur de la pharmacie qui a des taux de croissance bien inférieurs à ceux obtenus il y a quelques années de cela...

### **Boursier.com : Quel est votre avis sur le secteur financier ?**

F.G. : Je ne peux pas avoir qu'un avis négatif puisque, comme l'a annoncé Jean-Claude Trichet, le président de la BCE, les banques européennes devront provisionner 195 Milliards d'Euros d'ici fin 2011, ce qui représente une somme conséquente. Par ailleurs, le bilan des banques n'est pas encore assaini alors qu'il s'agit du "poumon" de l'activité économique. Je pense qu'un second plan de sauvetage à destination des banques pourrait avoir lieu. Nous restons donc très prudents sur ce secteur...

Christophe Voisin  
©2010 [www.boursier.com](http://www.boursier.com)