

## L'activité économique se détériore



**Entretien avec François Genovese**  
Associé Fondateur de Q&A Gestion d'Actifs

### **Boursier.com : Que pensez-vous de la crise actuelle ?**

F.G. : Dans les pays occidentaux, la situation est sans précédent... Au-delà de la crise des dettes souveraines, l'activité économique se détériore. On pourrait même avoir une contraction assez sévère de l'activité européenne sur la fin 2011. Une récession mondiale n'est pas forcément probable, mais la situation est tout de même difficile.

### **Boursier.com : Estimez-vous que les pouvoirs publics ont pris les bonnes mesures ?**

F.G. : Dès lors que la crise ne s'arrête pas, c'est que les bonnes mesures n'ont pas été prises !... On peut néanmoins penser que pire est la situation, plus vite les bonnes mesures seront prises... Des échéances électorales pèsent sur les décisions politiques, on va ainsi bientôt avoir des élections en France, en Allemagne et aux Etats-Unis. La situation actuelle pose toute une série de problèmes liés à la confiance, entre les banques, mais aussi de la part de l'ensemble des agents économiques. La crise grecque est susceptible de gangréner des pays comme l'Italie ou l'Espagne... Pour l'heure, les demi-mesures ont permis d'éviter une crise systémique.

### **Boursier.com : Qu'attendez-vous comme décisions de la part des pouvoirs publics ?**

F.G. : En Europe, on attend des mesures de type 'quantitative easing'. Le fonds européen de stabilité devrait être doté de 750 Milliards d'Euros, ce qui est un bon début. S'il devenait une banque, ses encours pourraient alors augmenter jusqu'à atteindre 7.500 Milliards d'Euros (cette hypothèse a été balayée par l'Allemagne ce WE). Cela permettrait de régler en grande partie le problème de la dette en Europe. On peut aussi imaginer que cela redonnerait confiance dans les marchés actions. Les pouvoirs politiques doivent prendre des mesures qui peuvent fâcher une partie de l'électorat...

### **Boursier.com : Vous gérez un fonds dédié aux valeurs familiales, quels sont actuellement vos titres préférés ?**

F.G. : Les valeurs familiales affichent actuellement des niveaux de valorisation aussi faibles qu'en mars 2009. On a donc l'embarras du choix si l'on recherche des dossiers décotés... On doit néanmoins passer les actions concernées au crible en s'attachant à la qualité du bilan, au dividende, aux multiples. Parmi les sociétés les plus intéressantes, on trouve Peugeot ou Rallye. Wendel a assaini sa situation financière et a retrouvé des marges de manoeuvre financières. Parmi les valeurs cycliques, on peut suivre ArcelorMittal, dont les multiples sont redevenus très faibles. Bénéteau affiche également de maigres ratios dans les cours actuels. On peut aussi tirer profit de la relative faiblesse de l'action LVMH, alors que le groupe devrait continuer d'afficher une solide progression de ses ventes sur 2011 et 2012...