

## → Rubrique Sicav et FCP

Interview

## Entretien avec François Genovese

**François Genovese, Gérant du fonds Famille et Croissance chez Quilvest :**  
*D'ici à la fin de l'année, nous tablons sur une reprise des marchés. Nous pensons que le gros de la crise est derrière nous...*

**Boursier.com :** *Quel type de valeurs recherchez vous ?*

F.G. : Le fonds Famille et Croissance, que je gère avec Olivier Flornoy, recherche des entreprises dans lesquelles le management est familial ou l'actionnariat familial influence le management ou la stratégie de l'entreprise. Ce type de valeurs offre des performances supérieures à la moyenne de leur secteur.

**Boursier.com :** *Que pensez-vous du contexte actuel sur les marchés financiers ?*

F.G. : La crise immobilière aux Etats-Unis, dont les premiers signes remontent au début 2006, va être longue à résorber... Il convient donc d'être prudent sur le secteur de la construction ou des établissements financiers car on ne connaît pas précisément l'étendue des dégâts. On peut espérer maintenant une reconfiguration de la politique monétaire américaine avec une possible baisse des taux courts. Normalement, la BCE ne devrait plus avoir de biais haussier sur les taux.

**Boursier.com :** *Vous êtes donc plutôt confiants ?*

F.G. : La profondeur des pertes accumulées sur le 'subprime' est de l'ordre de 150 à 300 Milliards de Dollars. La forte baisse des importations aux Etats-Unis alimente le risque d'une récession outre-Atlantique et, par contre coup, d'une baisse de la croissance chinoise. Cependant, tous les grands pays sont solidaires en vue de préserver l'expansion économique mondiale. D'ici à la fin de l'année, nous tablons sur une reprise des marchés. Nous pensons que le gros de la crise est derrière nous.

**Boursier.com :** *Vous détenez beaucoup de holdings...*

F.G. : Oui, nous sommes assez friands ce type de valeurs. Nous détenons ainsi du Christian Dior que nous préférons à LVMH, car il vaut mieux être au plus près de la structure de tête. FFP, le holding de Peugeot, présente une décote élevée, tandis que nous conservons notre ligne Wendel.

**Boursier.com :** *Que pensez-vous de Bolloré ?*

F.G. : Nous sommes en train d'alléger nos positions car nous avons du mal à suivre la stratégie de Vincent Bolloré. Direct8 perd beaucoup d'argent tout comme la presse gratuite ou les développements dans la batterie électrique.

**Boursier.com :** *La CNP d'Albert Frère est une de vos plus importantes positions, peut-on encore acheter cette valeur ?*

F.G. : Il s'agit effectivement d'une de nos lignes principales et nous avons récemment renforcé nos positions. Cette structure détient de très beaux actifs dont de grosses participations dans plusieurs valeurs du CAC40. Nous sommes confiants quant aux investissements effectués et quant à la qualité de l'équipe dirigeante.

**Boursier.com :** *Quels sont vos autres choix après le reflux de cet été ?*

F.G. : L'action Carrefour est revenue au prix de revient du tandem Arnault/Colony. Il s'agit d'une valeur refuge dans le contexte actuel. L'aversion au risque s'étant mise en place chez les opérateurs, Carrefour peut jouer un rôle de valeur défensive. Casino est également une carte à jouer alors que M. Naouri mène une bonne stratégie. En outre, une cession de l'entreprise n'est pas à exclure. Nous sommes également revenus à l'achat sur Schneider, sur Lafarge et sur Ciments Français qui pourrait être retiré de la cote par sa maison mère Italcementi. Autre choix avec Bouygues.

**Boursier.com :** *Parmi les midcaps, quelles sont vos valeurs favorites en ce moment ?*

F.G. : Nous avons renforcé notre ligne sur Lisi. Cette société bénéficie d'un très beau portefeuille d'activités et nous avons une grande confiance dans le management. Nous avons également acheté des titres Alten et nous avons pris position sur Sopra. Les titres Burelle et Plastic Omium ont baissé de manière injustifiée. Parmi nos récentes acquisitions, on peut citer également Cegid et Orpea.