

## Rubrique SICAV et FCP

Interview réalisée le 13 février 2008

27/02/2008

### Entretien avec François Genovese

Gérant du fonds Famille et Croissance chez Quilvest

*« On a des signes très positifs sur certaines valeurs avec des dirigeants ou des administrateurs qui se sont renforcés au capital »*

**Boursier.com : Que pensez-vous de la situation économique et financière actuelle ?**

F.G. : On se trouve dans une véritable crise financière d'origine bancaire et hypothécaire. Les Etats-Unis pourraient toutefois échapper à la récession grâce à la politique très dynamique de la FED. Il y a tout de même encore des doutes quant aux pertes accumulés par les banques et les établissements de crédit...

**Boursier.com : Tablez-vous sur un prochain rebond de la croissance ?**

F.G. : Nous estimons que le redémarrage de l'activité économique devrait intervenir sur le dernier trimestre 2008 grâce à la gestion dynamique de la crise effectuée par la Réserve fédérale et le gouvernement américain. On peut rappeler également le poids des fonds souverains qui gèrent un peu plus de 3.000 Milliards de Dollars et qui ont déjà injecté 70 Milliards de Dollars dans les grandes banques. Les pertes accumulées liées aux crédits 'subprime' et aux dérivés de crédit devraient approcher les 400 Milliards de Dollars.

**Boursier.com : D'autres facteurs peuvent-ils venir détériorer le tableau ?**

F.G. : L'opacité totale des 'hedge funds' représente un risque élevé alors que le marché a besoin de repères et de certitudes...

**Boursier.com : Quel est votre point de vue sur le marché parisien ?**

F.G. : Le mois de janvier a été le quatrième mois le plus mauvais en terme de performance depuis la création du Cac en 1987. Il a ainsi été très destructeur de valeur avec un effet de richesse particulièrement négatif. Les statistiques économiques ont été de mauvaise facture aux Etats-Unis, tandis que de gros institutionnels ont décidé de sortir des fonds actions. De nombreuses Sicav ont alors été dans l'obligation de céder des lignes de titres. Ce flux vendeur semble cependant en partie se tarir.

**Boursier.com : Quelle attitude convient-il d'adopter dans ces circonstances ?**

F.G. : Les valorisations ne sont pas très élevées si l'on considère la génération de cash-flow ou le ratio valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires. Nous sommes relativement optimistes sur l'évolution des actions françaises, notamment en ce qui concerne le second semestre 2008. Nous avons un certain nombre de principes... Nous concentrons nos efforts en n'investissant que sur de véritables convictions. Nous avons une liberté d'action, nous n'hésitons pas à sortir des lignes où nous ne sommes pas certains de nos choix. Nous économisons nos forces en gardant de la trésorerie afin de saisir les opportunités en cas de nouvelle baisse des marchés.

**Boursier.com : Vous n'êtes donc pas trop inquiet quant à l'évolution des indices boursiers ?**

F.G. : Le pire n'est jamais certain ! On n'est pas loin d'une situation de bulle inversée sur certains dossiers avec des valorisations très basses. Si les cours actuels sont justes, on anticipe une dépression économique, ce qui n'est envisagée ni par les industriels, ni par les économistes.

**Boursier.com : Quels sont vos choix de valeurs ?**

F.G. : On a des signes très positifs sur certaines valeurs avec des dirigeants ou des administrateurs qui se sont renforcés au capital. C'est le cas de Sopra, de Linedata, de Bolloré ou de Plastic Omnium... Cap Gemini a également racheté pour 70 Millions d'Euros de ses propres titres.

**Boursier.com : Parmi les défensives, quels dossiers retenez-vous ?**

F.G. : Dans cette catégorie, on peut suivre Total, Vinci, Danone, Bouygues, Carrefour, Casino ou EDF. Parmi les dossiers de taille plus réduite, on regardera Vilmorin, Bonduelle ou Séchillienne.

**Boursier.com : Du côté des cycliques, que peut-on conseiller ?**

F.G. : Les valeurs cycliques que l'on peut acheter sont Saint-Gobain, Nexans, Peugeot ou Arcelor Mittal.

**Boursier.com : Les "mid caps" ont été très attaqués, quelles sont les sociétés que vous suivez de près ?**

F.G. : Cegid est très sous évalué tout comme IMS selon nous.