

■ Quilvest & Associés

Famille et Croissance rime avec bon sens ! La gestion actions de Quilvest & Associés a confirmé sa bonne tenue face à la crise.



Les gérants

François Genovese,
Olivier Flornoy, (à droite)
en charge du fonds Famille et Croissance,
ont répondu à nos questions.

Quelle est la particularité du fonds Famille et Croissance ?

Il s'agit d'un fonds consacré aux entreprises familiales qui sont susceptibles de délivrer une croissance soutenue tout en étant faiblement valorisées. Généralement, les entreprises familiales ont une vision de long terme en phase avec notre philosophie d'investissement. La stratégie mise en œuvre est donc, dans la plupart des cas, extrêmement robuste. Les dirigeants connaissent bien à la fois leur métier et le secteur dans lequel leur famille s'est imposée, parfois depuis plusieurs générations. Il s'ensuit des choix stratégiques mûrement réfléchis et des acquisitions opportunes. Le bon sens y prime.

Comment s'articule votre processus de gestion ?

Nous procédons à du stock-picking, c'est-à-dire que nous sélectionnons les valeurs une à une en fonction de leurs qualités et de leur valorisation. Nous investissons sur la base de convictions fortes sans toutefois attribuer plus de 3 à 4% de l'actif du fonds à un même titre. Il en résulte un portefeuille d'une soixantaine de lignes. Nous conservons toujours une part de liquidités dans le portefeuille afin de saisir les opportunités qui se présentent sur les marchés.

Privilégiez-vous les petites ou les grandes capitalisations ?

D'une manière générale, pour faire face aux enjeux de liquidité des titres, plus la capitalisation est faible, plus la ligne est petite. Nous retenons une approche opportuniste qui consiste à privilégier petites ou grandes valeurs en fonction du contexte de marché. Au cours du premier semestre, nous avons ainsi pu bénéficier du retour en grâce de certaines petites valeurs comme SIPH, Sequana, Exclusifs et Produits chimiques. Nous avons également bénéficié de la hausse générale des marchés via les plus grandes capitalisations qui, à l'instar de Christian Dior, PPR, Lafarge, Michelin, offraient un niveau de sécurité supplémentaire.

Quels sont vos grands thèmes d'investissement actuels ?

L'un des thèmes particulièrement porteur aujourd'hui est celui des marchés émergents. Nous le jouons, comme le marché américain,

via des firmes françaises qui y sont présentes. C'est le cas de Lafarge, Christian Dior et Sodexo. Cela nous permet d'éviter que le risque de change ne détruise la performance.

UN FONDS BIEN CAMPÉ

Date de création : 18 octobre 2005
Actif net : 14,7 M€
Droits d'entrée : 4% maximum
Droits de sortie : néant
Frais de gestion : 2% TTC maximum
ISIN : FR0010246611

Nous nous intéressons particulièrement à des secteurs de niche liés à l'énergie, ou encore au luxe, susceptibles de répondre à la demande croissante en provenance de ces pays.

Quelles sont vos anticipations concernant l'économie mondiale ?

Plus qu'aux perspectives économiques stricto sensu, nous nous fions à ce que nous disent les entrepreneurs. Sur cette base, nous nous attendons à une phase de croissance molle sans emploi. Pour cette raison, nous nous intéressons aux marchés émergents, mais aussi aux matières premières et à des industries d'avenir comme les énergies renouvelables avec, par exemple, la société Solar World. Les infrastructures et les services aux collectivités et Séchés Environnement en particulier tireront parti des différents plans de relance. Enfin, la santé, incontournable aujourd'hui, reste en bonne place dans le portefeuille avec Orpéa, Ipsen ou encore Roche.

PROPOS RECUEILLIS PAR THIERRY BISAGA