



Entretien avec François Genovese

Gérant chez Quilvest

«Si nous avons une stabilisation de l'économie, on pourrait avoir un violent rebond des places financières.»

Boursier.com : Quel est votre sentiment au sujet de la crise économique ?

F.G. : Les dirigeants d'entreprises ont été surpris de l'aggravation de la crise après le 15 septembre 2008 c'est-à-dire après la faillite de Lehman Brothers. On a alors assisté à un phénomène de 'credit crunch', les prêts ne sont plus accordés, les flux sont gelés, la consommation baisse sensiblement, le déstockage est rapide...

Boursier.com : Les chiffres d'affaires sur le 4^{ème} trimestre 2008 vont donc être très décevants...

F.G. : Il y aura effectivement de nombreuses déceptions. Aucun secteur n'est épargné, même pas la pharmacie...Au-delà de cette chute de l'activité, les sociétés sont également confrontées à une chute de leur cours de bourse. Ces 2 chocs sont violents...

Boursier.com : Comment voyez-vous évoluer la situation ?

F.G. : Il y a un manque de visibilité flagrant sur l'évolution du contexte économique mais nous avons une lueur d'espoir sur le second semestre 2009. La sous-valorisation des marchés actions est notoire mais nous sommes dans une économie de peur et d'aversion au risque. Si nous avons une stabilisation de l'économie, on pourrait avoir un violent rebond des places financières.

Boursier.com : Quel est votre point de vue sur les valeurs financières ?

F.G. : Si l'Etat rentre au capital des banques, il n'a aucune raison de faire un cadeau aux actionnaires. Nous avons globalement un avis négatif sur le secteur, nous attendons d'en connaître davantage sur la réalité du bilan des établissements financiers.

Boursier.com : Les plans de relance vont-ils dans le bon sens ?

F.G. : Les américains doivent reconstituer leur épargne. Les mesures annoncées de versement de sommes d'argent aux ménages vont sans doute inciter les ménages à épargner plutôt qu'à consommer.

Boursier.com : Quels sont les secteurs que vous privilégiez ?

F.G. : Nous privilégions trois secteurs avec l'aéronautique-défense, l'agroalimentaire et la santé. Nous suivons ainsi Thalès, Dassault Aviation ou Saft. Dans l'agroalimentaire, nous avons Danone ou Vilmorin. Dans la santé, des titres comme Sanofi, Virbac ou Vetoquinol sont à surveiller.

Boursier.com : Regardez-vous également des cycliques ?

F.G. : Nous pratiquons du 'stock picking' sur certaines valeurs industrielles comme Saint Gobain ou Bouygues. Nous apprécions Sopra, Alten ou Devoteam parmi les SSII et Gaussin parmi les dossiers de taille plus réduite. Dans une optique plus spéculative, nous détenons du Thomson.