

Entretien avec Philippe Joly

06/10/2006 - 12h33

Philippe Joly, Gérant du FCP Sélection Action Rendement :

"Dans le cadre du mariage GDF-Suez, je pense que la parité va s'ajuster vers le haut pour les actionnaires de Suez"

Boursier.com : *Comment expliquez vous le fait que le Dow Jones soit remonté au plus haut niveau, alors que l'économie américaine envoie des signes clairs de ralentissement ?*

P.J. : La bourse réagit essentiellement aux bénéfices des entreprises... Or, leurs marges sont actuellement sur des sommets historiques. En ce qui concerne les grandes entreprises, la marge nette ressort en moyenne à 6%, ce qui n'était jamais arrivé. Les investisseurs anticipent encore de bons résultats au titre de l'exercice 2006.

Boursier.com : *Etes-vous inquiet du possible ralentissement économique aux Etats-Unis ?*

P.J. : Je ne vois pas venir de ralentissement économique aux Etats-Unis, même si l'immobilier corrige... On n'observe pas vraiment de retournement des perspectives. Le discours des entreprises demeure optimiste et cette tendance devrait se confirmer surtout si, comme c'est le cas actuellement, le prix des matières premières décline... Globalement, les sociétés ont une bonne visibilité sur leur business et de solides carnets de commandes.

Boursier.com : *L'évolution des taux peut elle contrecarrer cette tendance favorable ?*

P.J. : Les taux sont actuellement toujours plutôt bas en Europe. Ce sont les taux longs qu'il convient ici d'observer et leur niveau demeure satisfaisant.

Boursier.com : *L'élection présidentielle en France peut elle peser sur le marché en 2007 ?*

P.J. : Si à l'issue de cette élection, la consommation des ménages accélère avec un meilleur moral ou un chômage en baisse, cela sera favorable pour les entreprises.

Boursier.com : *Dans l'ensemble, vous êtes donc plutôt optimiste sur le marché...*

P.J. : Les marges des entreprises sont élevées, les taux sont bas, les prix des matières premières refluent... tous les éléments convergent donc pour un bon comportement des marchés actions.

Boursier.com : *Estimez-vous que la phase de surperformance des valeurs moyennes est désormais achevée ?*

P.J. : L'indice des valeurs moyennes n'est représentatif que des grosses pondérations qui le composent. Cet univers est très large car il comporte 800 valeurs en France et 4.000 en Europe ! Depuis le début de l'année, mon fonds surperforme la CAC40, alors qu'il est composé majoritairement de valeurs moyennes. Je recherche des valeurs délivrant au moins 3% de rendement et ayant une capitalisation supérieure ou égale au fonds Sélection Action Rendement qui pèse aujourd'hui 300 Millions d'Euros.

Boursier.com : *Vous détenez du Suez, considérez vous que le mariage avec GDF soit une bonne chose ?*

P.J. : Cette fusion va maintenant se réaliser... C'est une bonne chose de constituer un grand groupe à l'échelle européenne. Les deux sociétés prises isolément étaient de taille trop réduite, alors que cet univers est aujourd'hui constitué de mastodontes. Elles pouvaient être la cible d'acteurs russes ou allemands... Le nouvel ensemble aura plus de poids face à ses fournisseurs. Je pense que la parité va s'ajuster vers le haut pour les actionnaires de Suez.

Boursier.com : ***Parmi les grandes valeurs, vous avez également du Total et du Total Gabon...***

P.J. : Total Gabon offre un rendement élevé autour de 7 à 8%. Les résultats sont excellents avec une très bonne visibilité sur les rendements futurs, étant donné les résultats publiés. Total est également attractif, la société commence en effet à gagner de l'argent dès lors que le prix du pétrole dépasse les 20\$...

Boursier.com : ***Un choix parmi les valeurs moyennes ?***

P.J. : Somfy est un dossier exceptionnel. La firme est le leader mondial des automatismes pour stores, volets roulants et portails. La marge nette est très élevée et la croissance est plutôt faible mais régulière. Il s'agit d'une très belle entreprise qui affiche de très solides fondamentaux.

Boursier.com : ***Une autre sélection pour terminer ?***

P.J. : On peut citer Robertet qui est une des plus importantes sociétés françaises de création d'arômes. Cette société est de très bonne qualité et très rentable. TerBeke en Belgique est également à suivre. Cette firme produit des plats cuisinés à base de pâtes. Le dossier est peu valorisé car peu connu, le management est remarquable.

Propos recueillis par Christophe Voisin ■

©2006 Boursier.com