

## **INTERVIEW DE SEBASTIEN LALEEVE SUR BOURSIER.COM LE 24/12/2009**

### **Bull continue d'être une de nos principales convictions**

#### **Boursier.com : Quel est le potentiel des marchés actions ?**

S.L. : Beaucoup d'investisseurs demeurent à l'écart du marché et les liquidités sont donc abondantes. Les valorisations apparaissent abordables et le marché du crédit s'améliore. On remarque également un début de reprise du mouvement de fusions-acquisitions. Les indices se situent à des niveaux inférieurs à ce qu'ils étaient avant la faillite de Lehman Brothers alors que la conjoncture économique commence à s'améliorer. Par ailleurs, l'impact des plans de relance étatiques va monter en puissance.

#### **Boursier.com : Vous êtes donc assez confiant pour 2010...**

S.L. : L'année 2009 a permis de corriger les excès baissiers de 2008. L'argent facile ayant été fait, nous entrons dans une période où on doit se focaliser sur le 'stock picking'. Il convient de rechercher des sociétés offrant une valorisation attractive et de belles perspectives. Globalement, je demeure optimiste quant à l'évolution des marchés actions sur 2010 alors que les obligations sont dangereuses avec le risque de remontée des taux et le monétaire rapporte très peu.

#### **Boursier.com : Quels sont les secteurs où l'on se doit d'être attentifs ?**

S.L. : Avec un raisonnement basé sur le 'stock picking', le secteur compte peu. Je demeure tout de même à l'écart des banques à l'exception de Boursorama Banque qui cumule croissance et aspect spéculatif.

#### **Boursier.com : Quels sont les titres qui retiennent votre attention ?**

S.L. : Bull continue d'être une de nos principales convictions alors que le dossier demeure peu suivi de la part de la communauté financière. La récente acquisition effectuée est intéressante tandis que la valorisation de Bull demeure faible.

#### **Etes-vous toujours actionnaire d'Hi Media ?**

S.L. : Hi-Media demeure la première ligne de notre fonds dédié aux valeurs moyennes. La reprise d'AdLink est une bonne opération dans un contexte de reprise du marché de la publicité pour l'année prochaine. Je reste donc confiant sur le dossier Hi Media pour 2010.

#### **Boursier.com : Quels sont vos derniers achats ?**

S.L. : Nous avons pris position sur Pharmagest et sur Metabolic Explorer. D'ailleurs, en ce qui concerne les biotechs, on est actuellement en train de traduire industriellement les

recherches menées ces dernières années. Dans cette catégorie de dossiers, j'apprécie Celectis, Vivalis ou Transgène.

**Boursier.com : Avez-vous pris position sur des valeurs du Cac40 ?**

S.L. : Nous avons acheté des actions Accor et nous avons également initié une ligne sur Saint Gobain. Enfin, je m'intéresse à Vivendi avec un beau dividende et des métiers offrant de la régularité.

Christophe Voisin