

' LVFXMPCIDYHFI&DURQCH* UQGDIIJpUDQMIGXII PQGV
@IIIPDUMIIIIJ IIKI

Animateur : Bonjour à tous. Caroline Grinda est parmi nous.

Caroline Grinda : Bonjour. Je suis très heureuse d'être parmi vous en cette journée de la femme.

bobby129 : c'est quoi une valeur féminine?? n'est-ce pas un concept purement marketing?

gacher : quand on est une femme, pourquoi se mettre un handicap de sélection que sur des valeurs gérées par des femmes, si ce n'est pour un objectif marketing, bien loin des préoccupations d'investisseurs?

Caroline Grinda : Le fonds valeurs féminines est le premier fonds en Europe à investir sur la thématique des "valeurs féminines". Le FCP s'inscrit dans une tendance de fonds caractérisée par l'augmentation de l'influence de la femme dans toutes les sphères de l'activité économique. Le fonds a été créé en octobre 2005. Il est géré par Jean-Louis Hostache et moi-même...

Caroline Grinda : ...Le fonds retient deux critères d'investissement : les sociétés à management féminin, c'est à dire les sociétés qui sont dirigées par des femmes ou dont la présence de femmes au sein des conseils d'administration ou instances de direction est significative ; les secteurs dont l'acte d'achat est à forte connotation féminine (luxe, cosmétiques, textile, distribution spécialisée, agroalimentaire)..

Caroline Grinda : ...Nous avons deux convictions fortes. La mixité est un facteur de performance. La femme apporte des qualités différentes et complémentaires par rapport à un homme. Les entreprises ont besoin de plus en plus d'innovation et de créativité pour être performante. Cette créativité ne peut venir que de la diversité...

Caroline Grinda : ...Concernant le deuxième critère d'investissement, le pouvoir d'achat des femmes augmente, l'investissement dans des produits destinés aux femmes est donc créateur de valeur.

M3743029 : Votre fond s'est distingué par une belle sur-performance en 2010 mais il sous-performe nettement depuis le début de l'année, comment l'expliquez vous?

Caroline Grinda : Effectivement, en 2010, le fonds progresse de 30% alors que son indice de référence, l'Eurostoxx 50, baisse de 5,8%. Cette belle performance s'explique par une surexposition au secteur du luxe (LVMH : 60% en 2010, PPR : +40%), son exposition au marché scandinave et un bon stock picking...

Caroline Grinda : ...Le fonds sousperforme depuis le début de l'année en raison de la sous-exposition au secteur des valeurs financières (30% de l'indice contre moins de 10% dans VF) et de la rotation sectorielle et géographique forte. Nous restons confiants sur nos choix de valeurs pour l'ensemble de l'année.

Cambio17 : Les valeurs de Luxe sont elles des valeurs féminines ? Quelles sont vos valeurs préférées du secteur ? Bonne journée !

Cambio17 :

Caroline Grinda : Oui, les valeurs du luxe sont des valeurs féminines dans la mesure où les produits sont à forte connotation féminine. Par exemple, la joaillerie et la bijouterie sont essentiellement destinés aux femmes. Nous sommes confiants sur les perspectives de croissance du secteur, tirée notamment par la clientèle asiatique...

Caroline Grinda : ...Notre valeur préférée du secteur est LVMHG, le leader mondial. Nous avons d'ailleurs renforcé notre position sur le titre suite à l'annonce hier de la prise de contrôle de Bulgari pour 4,3 milliards d'euros via une opération en titres et en cash...

Caroline Grinda : ...Cette acquisition permettra de doubler de taille dans l'horlogerie, la joaillerie et de devenir le troisième acteur mondial de ce segment derrière Cartier et Tiffany. Le prix payé paraît élevé mais il se justifie par la qualité des actifs et la complémentarité des marques.

GUYLUX65 : Quel est votre sentiment sur emy cointreau ?Très cordialement

Caroline Grinda : Nous avons une vision positive sur cette valeur que nous détenons en portefeuille. Effectivement, c'est une valeur féminine car elle est dirigée par Dominique Hériard-Dubreuil. C'est un acteur majeur dans l'industrie du cognac avec la deuxième marque au monde dans la catégorie (Rémy Martin réalise 60% des résultats)...

Caroline Grinda : ...Parmi les catalyseurs, nous retenons la cession des activités champagne (d'ici avril), le fort dynamisme de croissance en Chine (30% du CA et 40% des résultats) et la meilleure orientation du marché américain. Enfin, le titre profite de son statut de cible.

hermetix : êtes-vous pour un quota "femmes" dans les entreprises ??

M4763222 : Bonjour Caroline,Comment l'introduction de quotas hommes/femmes dans les entreprises va-t-elle influencer votre gestion dans le futur ?

mj.com : Que pensez-vous des quotas imposés dans les entreprises?

Caroline Grinda : Je ne suis pas favorable à l'instauration de quotas mais malheureusement il faut reconnaître qu'il s'agit d'un outil nécessaire pour faire évoluer les mentalités et permettre aux femmes compétentes d'atteindre des postes clés...

Caroline Grinda : ...Concernant la gestion du fonds VF, nous devons redoubler d'efforts dans la sélection de nos valeurs dans la mesure où l'échantillon sera de plus en plus important. Actuellement, nous avons identifié plus de 150 valeurs à management féminin sur un total de plus de 7.500 valeurs cotées en Europe.

andmou : Bonjour madame, vous êtes invitées aujourd'hui car c'est la journée internationale de la femme, n'est ce pas ? Les femmes gèrent-elles différemment l'argent que les hommes ?

Caroline Grinda : Oui, c'est la journée de la femme et je suis fière d'être sur Boursorama pour valoriser la place de la femme dans les instances de direction. Il existe encore cette notion appelée "plafond de verre" qui exprime l'idée selon laquelle, à compétences équivalentes, il est souvent plus difficile pour une femme d'atteindre un poste de direction que pour un homme...

Caroline Grinda : ...En revanche, il est difficile de mettre en avant des stéréotypes comme quoi une femme générerait différemment d'un homme. Nous avons au contraire la conviction que la mixité est un facteur de performance. L'acte d'achat est féminin. Dans la gestion du fonds, j'achète souvent et Jean-Louis vend.

uri1 : **quel est votre processus de sélection de valeurs? Univers d'investissement? Méthode etc.?**

Caroline Grinda : Nous procédons à une analyse fondamentale basée sur une approche qualitative (positionnement de la société, stratégie, track record etc.) et quantitative (perspectives de croissance, ratios de valorisation etc.). Nous attachons une importance particulière à rencontrer les managements des sociétés...

Caroline Grinda : ...Le fonds est éligible au PEA et aux contrats d'assurance-vie, donc investi au minimum à hauteur de 75% dans les valeurs européennes.

M4763222 : **Bonjour,Quelle est la justification d'investissement dans BNP et AXA pour Valeurs Féminines ?Cordialement,**

Caroline Grinda : BNP et Axa sont des sociétés à management féminin dans la mesure où le conseil d'administration est composée à plus de 20% de femmes. Dans le secteur financier, ce sont les mieux positionnées actuellement.

p.fertel : **Dans votre fond avez vous des valeurs comme Areva ou Boursorama?**

Caroline Grinda : Nous avons eu ces valeurs en portefeuille. Nous n'excluons pas de revenir dessus. Ces sociétés sont effectivement dirigées par des femmes : Anne Lauvergeon chez Areva et Inès Mercereau chez Boursorama.

mj.com : **Bonjour Mme GRINDA, Privilégiez-vous les valeurs de croissance ou plutôt de rendement?**

Caroline Grinda : Le fonds investit essentiellement dans les valeurs de croissance qui resteront bien orientées à moyen terme même si à court terme, les valeurs de rendement ont davantage la cote.

Animateur : **Une dernière question.**

binbinef : **Bonjour, Je souhaite savoir de quoi est composé votre fond ?**

Caroline Grinda : Les principales lignes du fonds sont : Publicis, BNP-Paribas, Axa, L'Oréal, Danone et Auféminin.com. Cette société dirigée par Marie-Laure Sauty est une belle valeur de croissance (CA 2010 en progression de plus de 40%). La valorisation est attractive, le bilan est sain (trésorerie nette de 27 millions à fin juin 2010) et le titre bénéficie d'un attrait spéculatif (Axel Springer en détient 82%).

Caroline Grinda : Merci à toutes et à tous pour vos questions et l'intérêt que vous portez pour les valeurs féminines. A très bientôt.

Animateur : **Merci à tous. Le chat est terminé.**