



**DAVID PASTEL**  
Pastel] & Associés

**Les tensions en Syrie peuvent-elles gommer la hausse de l'été ?**

Tout dépendra de l'importance du conflit. Mais ce n'est pas la première crise que les investisseurs traversent. Nous avons eu, depuis vingt ans, la crise russe, le 11 Septembre, la guerre en Irak... Chaque fois, ces périodes ont offert des occasions d'investissement.

**Indépendamment de ce conflit, la situation économique justifie-t-elle la poursuite de la hausse ?**

A l'horizon d'un an, les perspectives de l'économie française sont plutôt grises. Mais, dans ce paysage morose, il existe des groupes qui ont un projet porteur à sept ou dix ans et qui ne sont pas chers.

**Quels groupes, par exemple ?**

En France, le cimentier Vicat. Mais notre fonds est international. Nous aimons de même l'entreprise de travail temporaire Randstad, de distribution de composants électroniques Premier Farnell ou le conglomérat Leucadia National. Notre gestion est concentrée sur une vingtaine de lignes, des groupes choisis pour la qualité de leur management, leur stratégie, leur gouvernance tant à l'égard des actionnaires que de leur personnel et leur cotation basse ■

PROPOS RECUEILLIS PAR LAURENCE ALLARD