

Zoom sur COGEFI

Entretien avec **Olivier de Royère**, *gérant de Cogefi Prospective et Cogefi France* et **Arnaud Lanquest**, *Directeur Développement Clientèle Privée*

Pouvez-vous présenter brièvement votre société ?

COGEFI est une Entreprise d'Investissement indépendante contrôlée par ses dirigeants depuis 1989. Sa filiale, **Cogefi Gestion**, regroupe les activités de gestion privée et collective du groupe Cogefi. Elle exerce à titre principal, l'activité de gestion de portefeuilles pour compte de tiers. Cogefi Gestion dispose d'une équipe de 9 gérants confirmés. Elle compte une gamme d'OPCVM performante et restreinte, qui sert de supports aux stratégies d'investissement des clients institutionnels, des conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) et des particuliers.

Comment expliquez-vous les bonnes performances globales de vos OPCVM et notamment concernant Cogefi Prospective (2^{ème} et 3^{ème} sur 40 en performance sur 3 ans et 1 an) ?

Nous avons été prudents en 2008. Contrairement à d'autres fonds axés sur la gestion «value», Prospective a privilégié les titres offrant une bonne visibilité sur leurs résultats et des «business models» très résistants comme Biomérieux, Ipsos ou Faiveley. Nous n'avons investi sur des titres très décotés et plus cycliques comme Arkema ou Sequana qu'une fois la profondeur des problèmes économiques cernée.

Quels ont été les principaux mouvements sur vos fonds lors de ces derniers mois ? Des secteurs ont-ils été particulièrement «privilegiés» ?

Nous avons identifié deux thématiques porteuses de long terme que sont l'efficacité énergétique et la consommation dans les pays émergents. Nexans, Carbone Lorraine, Seb ou Ingenico font parti de nos convictions dans ces domaines. A plus court terme, nous avons considéré que le marché était trop pessimiste

sur l'automobile, ce qui a motivé un achat de Plastic Omnium qui demeure selon nous l'équipementier français le mieux géré. Enfin, le secteur des SSII nous paraît très sous-évalué dans une perspective de moyen terme. Aux cotés de Steria et Sword, nous privilégions Devoteam pour ses compétences métiers. Malgré un beau rebond, le titre pourrait encore doubler.

Quel est votre sentiment concernant le rallye auquel nous assistons depuis plusieurs mois ?

Au 1^{er} trimestre, les investisseurs pensaient que le système financier mondial allait s'effondrer et se sont massivement détournés des actions au profit de produits monétaires non rémunérés. Ils ont mis du temps à croire que l'on se dirigeait vers une reprise. Leurs flux d'achats d'actions expliquent la violence du rebond sur fonds de stimulation économique et de gestion drastique des coûts des entreprises.

Pensez-vous que la crise financière s'achève ? Voyez-vous pour les mois à venir une correction sévère sur les actions ?

Malgré quelques problèmes résiduels dans l'immobilier commercial, la crise financière est terminée. Cela dit, ses conséquences dureront encore de nombreuses années compte tenu du nécessaire désendettement des consommateurs Anglo-Saxons. Au-delà d'une fin de mouvement haussier dans les jours qui viennent grâce à de bonnes surprises sur les résultats du trimestre, les marchés pourraient corriger car ils anticipent un peu trop le rebond des résultats à venir. **Cela dit, cette baisse ne devrait pas dépasser 10% car l'économie va poursuivre son redressement en 2010, même si le rythme de la reprise ne sera pas aussi brutal que l'espèrent les investisseurs les plus optimistes.**