

Le podium de...



>> Un investisseur professionnel confie à MoneyWeek les valeurs sur lesquelles il mise actuellement. Cette semaine, **Olivier de Royère**, gérant chez Cogefi.

Anticipez un CAC à 4 500 points

Les marchés gardent un potentiel de hausse raisonnable. Les mesures de soutien exceptionnelles ont permis une certaine normalisation du crédit. Par ailleurs, beaucoup de sociétés ont vu leur chiffre d'affaires s'effondrer bien au-delà de la demande finale, du fait d'un déstockage massif. Or, dans un climat moins anxiogène, on peut imaginer qu'une légère augmentation de la demande permettra un restockage. Enfin, les volets infrastructures des plans de relance restent à venir. De fait, je pense que, dans le courant 2010, l'indice CAC 40 pourrait rejoindre le niveau de 4 500 points.

Cependant, deux points noirs subsistent. Tout d'abord, le niveau du chômage reste élevé, bien que ce dernier soit un indicateur retardé de l'économie. Aux Etats-Unis, les destructions d'emplois ralentissent et quelques postes pourraient être créés à partir de mi-2010, car beaucoup de sociétés ont licencié au-delà de ce qui était nécessaire. Second problème potentiel : l'endettement excessif des consommateurs anglo-saxons, notamment américains. La demande outre-Atlantique ne pourra pas être un moteur de la croissance mondiale.

Je reste donc exposé au marché actions à 93 % de mon portefeuille, contre 85 % l'an dernier. Avec une reprise molle dans les pays anglo-saxons, je recherche des zones de croissance à travers trois thématiques. La première est la consommation dans les pays émergents. Ces derniers ont bâti leur succès sur un modèle déséquilibré, avec trop d'investissements et d'exportations. Avec la crise, ces pays modifieront leur fonctionnement, et la consommation se développera d'autant plus que le taux d'épargne de ces populations est élevé.

Autre thème : l'efficacité énergétique. Pour des raisons environnementales et géopolitiques, les Occidentaux miseront sur cet axe de croissance.

Enfin, nous investissons sur les sociétés qui n'ont pas encore atteint leur point bas mais dont ce sera le cas d'ici un à deux trimestres. Cela concernera notamment les entreprises du secteur des SSII ou des transports.

Parmi les valeurs que nous privilégions, **Ingenico** [FR0000125346 - ING], leader mondial des terminaux de paiement, réalise 45 % de son chiffre d'affaires dans les pays émergents et bénéficie d'une présence mondiale diversifiée. Son *business model*, très flexible, lui permet de générer des flux de trésorerie élevés et récurrents. Cette société a fait preuve d'une bonne résistance cette année, mais dispose encore d'un potentiel de 25 %. Le renouvellement de sa gamme de produits au second semestre 2009 est pour le moins prometteur pour 2010.

Nexans [FR0000044448 - NEX] est un des leaders mondiaux des systèmes de câblage. Cette société devrait bénéficier des investissements dans les réseaux électriques, compte tenu de ceux qui ont été réalisés ces dernières années dans les centrales, mais aussi de la sophistication des réseaux, due à la multiplication des sources d'énergies renouvelables. Elle est également présente dans la fabrication de câbles pour les connexions de champs d'éoliennes et la recherche pétrolière.

Enfin, **Devoteam** [FR0000073793 - DVT] est un acteur de premier plan dans l'ingénierie et le conseil en infrastructures des systèmes d'information. Le secteur des services informatiques n'a pas encore atteint son point bas, d'où, pour Devoteam, une valorisation extrêmement faible, à environ 30 % de son chiffre d'affaires. Le cours est susceptible d'être multiplié par deux à moyen terme, et ce mouvement pourra s'amorcer dès que l'activité aura retrouvé le chemin de la croissance.

▶ Mes investissements			
	Cours max.	Cours min.	Clôture 7.71
Devoteam	20,84 €	7,30 €	18,90 €
Ingenico	19,24 €	8,75 €	17,10 €
Nexans	60,00 €	25,55 €	52,63 €

Cours sur 52 semaines

Propos recueillis par Anne Michel