

Parole de gérant

Guillaume Jonchères, gérant du FCP Sarbacane, PDG de Cogefi Gestion

« Nous visons 7 à 8% de gains par an »



SOURCE EUROPERFORMANCE

Levier de 1,5. Sans entrer dans le régime plus contraignant de la gestion alternative, ce fonds diversifié utilise la souplesse réglementaire en cumulant des lignes en positions «acheteur» et «vendeur», sans excéder 200% de son actif. En moyenne, les positions de vente à découvert forment un levier d'environ 1,5.

Conjoncture favorable. Guillaume Jonchères reste confiant dans l'environnement actuel. Les chiffres d'affaires progressent, les marges se restaurent et l'investissement des entreprises devrait redémarrer, selon lui. Les grands indices sont revenus à leur niveau d'il y a deux mois, après avoir pâti des inquiétudes des investisseurs. Néanmoins, les données macro-économiques et l'attention portée aux banques centrales ainsi qu'aux politiques publiques dominent les flux d'information. Les analystes lui paraissent encore, par excès d'optimisme, surestimer la croissance à venir. De ce fait, l'attentisme est perceptible sur les marchés actions.

Performance absolue. Afficher une performance absolue positive, quelle que soit la direction des marchés financiers, c'est le rêve des investisseurs échaudés par deux crises boursières majeures en dix ans. À ceux qui veulent réduire leur exposition directe aux actions, les sociétés de gestion ont répondu à cette attente par une offre plus étendue de fonds dits «patrimoniaux» flexibles. Cette approche diversifiée vise une valorisation raisonnable du capital investi, en essayant d'éviter toute perte nette à moyen terme.

Ventes à découvert. L'offre, déclinée selon différentes méthodes, du recours à plusieurs classes d'actifs (actions, obligations, monétaires) à la couverture de portefeuille, a suscité de nombreux émules et fait le succès commercial de Carmignac Patrimoine.

L'équipe de Cogefi Gestion, qui dispose déjà dans sa gamme d'un fonds diversifié flexible à profil équilibré (Cogefi Equilibre), a choisi une de ces variantes en lançant le FCP diversifié Sarbacane.

Agréé en octobre 2008, ce fonds éligible au PEA et à l'assurance-vie multisupport mise à double sens sur les actions. Guillaume Jonchères, son gérant, met en effet en œuvre ses convictions dans un portefeuille de sociétés cotées, tout en se protégeant par la vente de contrats à terme sur indices ou sur des valeurs auxquelles il croit moins, dans un même secteur.

Cogefi Gestion

Spécialisée dans les actions, Cogefi Gestion est une société de gestion indépendante, filiale à 100% de Cogefi, entreprise d'investissement créée en 1962 et contrôlée majoritairement par ses principaux dirigeants et cadres. Sur 520 millions d'euros d'encours, elle pratique la gestion privée pour environ 2 000 familles et offre une gamme d'une douzaine de sicav et FCP.

Concentration et rotation. Comme pour la plupart des fonds de Cogefi Gestion, le portefeuille est concentré, en l'occurrence sur 35 à 45 lignes, issues d'un univers de 150 à 200 actions européennes suivies de façon continue.

Sarbacane pratique en revanche une rotation de portefeuille plus intensive qu'avec les fonds actions «directionnels» de la gamme. À fin février, le FCP comptait 23 positions «acheteur» et 15 positions «vendeur». Les dix premières lignes représentent plus de 40% de l'actif.

Ses principales convictions

Accor. L'action du groupe hôtelier devrait profiter de son implantation internationale.

Air France-KLM. Le potentiel de rattrapage du titre est plus fort qu'avec Lufthansa.

Michelin. Redevenu positif sur le pneumaticien, Guillaume Jonchères mise aussi sur PSA et le secteur automobile.

Pernod Ricard. La valeur tire profit de la croissance dans les pays émergents.

Lafarge. Préféré à Holcim, sur lequel pèsent des positions «vendeur».

Sodexo. Une conviction forte.

Thales. Dans le même secteur, le titre est préféré à Safran.

«Stockpicking» La sélection individuelle de valeurs domine dans le processus de gestion, complétée par le choix de thèmes d'investissement porteurs et la gestion des positions nettes pour tirer parti des fluctuations du marché. Pour le moment, l'objectif visé – la performance historique des actions sur très longue période – est atteint. Après un gain de 8,72% en 2009, le fonds gagne 2,58% depuis le 1^{er} janvier.

Laurent Saillard