

Interviews des Gérants

[Accueil](#) [Recherche](#) [Actualités](#) [Select 100](#) [Listing](#)

Sébastien Korchia

Directeur des Investissements de Cogefi Gestion

“ Les valeurs cycliques et de matières premières ont bien progressé mais probablement un peu trop vite...”

Propos recueillis par Christophe Voisin
Publié le 05/02/2026

Boursier.com : Comment se présente l'année 2026 ?

S.K. : La croissance économique devrait être résiliente dans un contexte marqué par la révolution de l'IA, la transition énergétique, la hausse des budgets de défense, les tarifs douaniers qui affectent le commerce... Outre-Atlantique, on observe une croissance en " K " qui reflète l'essor spectaculaire de l'investissement dans l'IA, véritable moteur industriel et boursier, mais limité à un petit cercle d'entreprises technologiques. Sans les datas centers, la croissance économique américaine aurait été proche de 0 au S1 2025... Cependant, aux Etats-Unis, les seuls bénéficiaires directs de l'inflation du prix des actifs et de la liquidité abondante sont les ménages aisés. La hausse de leurs revenus leur permet d'augmenter leur consommation. Le top 10% des foyers réalise désormais près de la moitié des dépenses de consommation aux Etats-Unis.

Boursier.com : Quelles en sont les conséquences ?

S.K. : Cette croissance en " K " explique la vigueur des marchés actions et la résilience apparente de l'activité, mais elle traduit une croissance structurellement déséquilibrée, alimentée par des flux financiers plutôt que par un dynamisme général de la demande intérieure. La croissance en " K " expose l'économie américaine à un risque de correction violente si la confiance financière venait à s'inverser ou si la rentabilité promise de l'IA mettait plus de temps que prévu à se matérialiser...

Boursier.com : Quels sont les effets des tarifs douaniers ?

S.K. : Les tarifs douaniers ne procurent pas " l'effet miracle " escompté. Certes, ils favorisent les exportations mais ils renchérissent le prix des importations pour le consommateur américain. Ainsi, ils agissent comme un impôt déguisé. Cela conduit à une perte de pouvoir d'achat, les entreprises n'ont plus de pricing power et les marges diminuent. L'emploi est fragilisé et la croissance pénalisée...

Boursier.com : Quelle est votre lecture de la situation européenne ?

S.K. : La croissance est disparate et inégale selon les pays européens. Elle est faible en Allemagne et en France mais nettement plus élevée en Italie, Espagne, Portugal, Grèce... On a une instabilité politique dans des pays majeurs comme la France et l'Allemagne. L'Europe est touchée par les conflits douaniers. Avec la guerre à ses portes, l'augmentation des budgets de défense est nécessaire. Dans le bon sens, la BCE est proactive, le plan de relance allemand est massif et l'épargne des ménages est importante... En 2026, la croissance européenne devrait être modeste mais en progression avec le dynamisme confirmé des pays du sud et le retour en force de l'Allemagne. Parmi les points d'attention, la situation de la France et les déficits publics.

Boursier.com : Quelle stratégie adoptez-vous sur les marchés ?

S.K. : Les marchés sont bien valorisés mais alimentés par des bénéfices en croissance. La plupart des zones sont au-dessus de leur moyenne de valorisation à 20 ans. Dès lors, une sélectivité et une diversification s'impose. Des risques déjà présents en 2025 sont de nature à créer de la volatilité avec la géopolitique, les annonces politiques, l'évolution des taux d'intérêt... Une approche diversifiée, tant par des thématiques que du stock-picking, est plus que jamais nécessaire.

Boursier.com : Quel est le fonds Cogefi Gestion le plus adapté à cette configuration ?

S.K. : Le fonds d'allocation **Cogefi Flex Dynamique** est parfaitement adapté à la situation actuelle... Dans ce contexte nerveux et qui pourrait être accentué par ailleurs par une confrontation Iran-USA, le fonds **Cogefi Flex Dynamic** a connu un bon mois de janvier avec + 3.71% vs + 1.72% pour son benchmark. Sur la période, il a procédé à de nombreuses opérations pour accroître le niveau de cash et renforcer les valeurs défensives avec Procter & Gamble, Lindt, GE Vernova et Shell. Les valeurs cycliques et de matières premières ont bien progressé mais probablement un peu trop vite. Le fonds s'est également désensibilisé de quelques valeurs technologiques avant les publications comme ASMI, Infineon ou Nokia...