



03/09/2007

Entretien avec Jean-Louis Hostache

Directeur Général de CPG, Co-Gérant d'Actions Loisirs et Sports «*Adidas ne se paie pas encore trop cher en bourse et va se retrouver sous le feu des projecteurs avec la Coupe du Monde de rugby*»

Boursier.com : A quelques jours de l'ouverture de la Coupe du Monde de rugby, votre gestion se retrouve au coeur de l'actualité. Pouvez-vous nous rappeler l'orientation de votre fonds "Actions Loisirs et Sports" ?

J-L.H. : Le fonds "Actions Loisirs et Sports" est géré sur les critères de temps libre, de loisir et de sport. L'avènement des 35H, l'évolution de la société fait que les ménages ont plus de temps libre, ce qui génère une activité de plus en plus importante pour les sociétés évoluant dans ce secteur des loisirs. Cela recouvre aussi bien les équipementiers sportifs, les fabricants de bateaux, les acteurs intervenant dans l'univers du " plein air ", mais aussi les jeux de hasard, les jeux vidéo ou encore les gestionnaires de parc de loisir...

Boursier.com : Quel est l'équilibre de votre fonds ?

J-L.H. : Le fonds dispose d'une 40aine de lignes, mais nos 10 premières lignes représentent plus de 40% du fonds, ce qui illustre de fortes convictions...

Boursier.com : Quelle sont vos convictions actuelles ?

J-L.H. : Ma stratégie d'investissement passe par des convictions fortes de moyen terme. Je suis persuadé par exemple que le secteur des croisières mérite mieux que son traitement actuel en bourse. Malgré la hausse des prix du pétrole, nous restons très confiants sur ce secteur. Nous suivons ainsi des dossiers comme Carnival et Royal Caribbean

Boursier.com : Quelles sont les grandes lignes d'investissement que vous détenez en portefeuille ?

J-L.H. : Parmi les principales lignes du fonds " Actions Loisirs et Sports " figurent Adidas, Canal+, Beneteau ou Couach....

Boursier.com : Certains dossiers dans le compartiment des constructeurs de bateau ont été plébiscités en bourse. Voyez-vous encore beaucoup de potentiel sur ces valeurs ?

J-L.H. : Il y a peut-être un peu moins de potentiel désormais sur Beneteau. Concernant Couach, il pourrait y avoir du mouvement. Le secteur a déjà été marqué par des opérations de rapprochement qui devraient se poursuivre...

Boursier.com : Dans les jeux videos, quels sont vos pistes d'investissement ?

J-L.H. : Nous avons une belle ligne de titres Gameloft qui profite de la forte demande de jeux téléchargeables et d'Ubisoft qui a bien mené sa barque dans le secteur des jeux-videos. Les résultats du T1 2007/08 ont été excellents, ce qui a favorisé le titre qui a profité aussi d'une dimension spéculative avec la présence de l'américain EA dans son tour de table..

Boursier.com : Avez-vous participé à la mise en bourse de l'Olympique Lyonnais ?

J-L.H. : Non. Nous avons trouvé le prix de lancement de l'OL trop cher au vu du risque lié à ce genre de dossiers... Jean-Michel Aulas, le président de l'OL, a cependant une vision intéressante de son club et mène une politique sérieuse en matière de gestion. "OL Land" est certainement un projet intéressant sur le moyen-long terme... La baisse du cours pourrait désormais offrir une porte d'entrée plus abordable.

Boursier.com : Avez-vous participé à des introductions récentes ?

J-L.H. : Oui, nous avons acheté des titres Europacorp, la société de production de Luc Besson, qui présente un modèle de gestion très intéressant.

Boursier.com : Du côté des équipementiers, Adidas semble être votre valeur préférée ?

J-L.H. : Effectivement, j'aime bien Adidas. Le titre ne se paie pas encore trop cher en bourse et va se retrouver sous le feu des projecteurs avec la Coupe du Monde de rugby qui va bientôt débiter le 7 septembre en France. Le groupe est l'équipementier, entre autres, de l'équipe néo-zélandaise qui est une des grandes favorites du tournoi... Pour le reste, nous avons dernièrement apporté les titres Puma à l'offre financière de PPR. Dans l'outdoor, nous avons aussi allégé la ligne Lafuma alors que l'année se présente moyennement pour la société qui n'a pas été aidée par la météo.