

Bourse		Actualités	Actions	Indices	Produits de Bourse	Trackers - ETF	OPCVM	Taux	Devises	Matières Premières	Forum			
CAC 40	INDICES				CHIFFRES-CLÉS					+ FORTES HAUSSES ET BAISSSES SBF 120				
5,441.04	DOW JONES	25 201.20	-0.47%	NIKKEI	22 738.61	-0.99%	PÉTROLE BRE...	76.83 \$US	EUR/USD	1.18 \$US	TF1	+3.14%	SOITEC	-3.72%
-0.21%	NASDAQ	7 695.70	-0.1%	DAX	12,848.26	-0.33%	OR	1 302.10 \$US	FRA BENCH...	0.82	DASSAULT AVIA	+2.50%	TELEPERFO...	-2.69%

Accueil > Bourse > Actualités > Bertrand Casalis, gérant actions depuis 33 ans, nous présente le process...

COURS **PERFORMANCES ET RISQUES** COMPOSITION **ACTUALITÉS** FORUM

Actualités Cogefi Flex Dynamic P 87.570 EUR +0.56% FR0010738211 - COGEFI Gestion OPCVM DERNIER COURS CONNU AU 12/06/2018	FONDS PARTENAIRES Oui - 0% ÉLIGIBILITÉ * ACTIF NET (MILLIERS EUR) 31.05.18 / 38 660.89	CATÉGORIE MORNINGSTAR Allocation EUR Agressive RISQUE DU FONDS 5/7
--	---	---

Bertrand Casalis, gérant actions depuis 33 ans, nous présente le processus de gestion du fonds COGEFI FLEX DYNAMIC

PARTENAIRE • 11/06/2018 à 10:46

Cogefi Flex Dynamic, un fonds de conviction mixte international dynamique. Il investit principalement en actions internationales mais peut être également investi, en fonction des anticipations de marchés, en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50%. L'exposition au risque « actions » est, au minimum, de 50%. La stratégie actions est d'être investi en Europe, aux États-Unis et en Asie en fonction des opportunités des marchés. L'objectif de gestion du fonds est, sur un horizon de placement supérieur à cinq ans, de réaliser une performance supérieure à son indice composite(1).

La cible initiale du fonds est la clientèle privée. À ce titre, la stratégie d'investissement met l'accent sur la minimisation de deux facteurs : le risque de perte durable du capital investi et le délai de recouvrement.

Pour ce faire, le risque est entendu comme une donnée absolue, et non relative à son indice de référence. Celui-ci est utilisé comme « benchmark » sur la durée de placement, mais pas sur des durées intermédiaires. Ainsi, la composition du portefeuille peut s'écarter notablement et durablement de celle de son indice de référence.

7 juin 2018

Bertrand Casalis, gérant actions depuis 33 ans, nous présente le processus de gestion du fonds COGEFI FLEX DYNAMIC

Cogefi Flex Dynamic, un fonds de conviction mixte international dynamique. Il investit principalement en actions internationales mais peut être également investi, en fonction des anticipations de marchés, en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50%. L'exposition au risque « actions » est, au minimum, de 50%. La stratégie actions est d'être investi en Europe, aux États-Unis et en Asie en fonction des opportunités des marchés. L'objectif de gestion du fonds est, sur un horizon de placement supérieur à cinq ans, de réaliser une performance supérieure à son indice composite⁽¹⁾.

La cible initiale du fonds est la clientèle privée. À ce titre, la stratégie d'investissement met l'accent sur la minimisation de deux facteurs : **le risque de perte durable du capital investi et le délai de recouvrement**. Pour ce faire, le risque est entendu comme une donnée absolue, et non relative à son indice de référence. Celui-ci est utilisé comme « benchmark » sur la durée de placement, mais pas sur des durées intermédiaires. Ainsi, la composition du portefeuille peut s'écarter notablement et durablement de celle de son indice de référence.

Une approche « top-down » est utilisée pour mesurer les risques de marché, avec le recours aux études et enquêtes des organismes supranationaux tels que FMI, BRI, OCDE, des banques centrales, des stratèges de marché et toute autre source jugée utile. Cette partie du processus se veut flexible et pragmatique : les indicateurs de risque sont, par nature, changeants et multiples.

La partie dévolue aux obligations étant destinée à « amortir les risques », elle ne constitue pas une poche de « création de valeur ». L'attention est portée sur la protection du capital, donc au bond-picking pour la partie obligations privées et aux « term premium » pour les obligations souveraines.

Afin de minimiser le risque de perte durable et d'augmenter les chances d'une performance absolue satisfaisante, la **stratégie de sélection de valeurs est purement « bottom-up », de « stock-picking »**. L'objectif recherché est de pouvoir investir pour le moyen et long terme (de 3 à 10 ans). Cela tend à limiter l'univers de sélection aux valeurs dites de « croissance » et « de qualité », dont nous pensons comprendre les enjeux, les moteurs de croissance et de rentabilité et les horizons d'investissement qui en découlent. Les valorisations font l'objet d'un examen régulier, mais il n'y a pas d'objectif de cours prédéterminé. Le portefeuille est concentré (généralement moins de 50 titres). Ainsi, les dix 1^{ères} lignes au 31/05/18 représentent 41,78% de l'actif net : Sartorius Stedim Biotech, Hermès International, Kering, Ambu, Plastic Omnium, Ipsen, Seb, ASML Holding, Biomérieux et Shimadzu.

Les deux principaux risques que nous identifions dans cette approche sont les erreurs d'analyse et de diagnostic, et la contraction des multiples de valorisation.

Il n'y a pas de seuil de vente prédéterminé, mais nous tentons d'éprouver à tout moment la solidité des hypothèses ayant prévalu lors de l'entrée des titres. En cas de doute, nous cédon la ligne. Nous préférons « donner du temps au temps » quand nous sommes relativement sûrs de nos convictions. Ceci induit un « turn-over » élevé et des frais importants, alors que la majorité du portefeuille demeure stable.

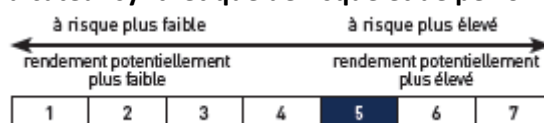
Le risque mesuré au moins hebdomadairement est celui de liquidité : nous nous sommes fixés comme objectif interne de pouvoir vendre, au minimum, 50% du portefeuille, sur la base de 20% des volumes moyens constatés sur les 30 dernières séances (source : Bloomberg).

En synthèse, le processus se veut flexible ; il est fondé sur l'autocritique afin de répondre à l'aphorisme attribué à Héraclite : « On ne se baigne jamais deux fois dans le même fleuve ».

Bertrand Casalis
Gérant depuis 9 ans de
[Cogefi Flex Dynamic](#)

⁽¹⁾ indice de référence : 35% STOXX Europe Large 200 (euros) dividendes nets réinvestis, 35% MSCI World (euros) dividendes nets réinvestis, 30% Euro-MTS 5-7 ans coupons réinvestis.

SRRI (indicateur synthétique de risque et de performance)



Les OPC sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par COGEFI GESTION qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.

À propos de COGEFI GESTION - Société de Gestion de Portefeuille (agrément AMF GP97090 du 25/09/1997) ayant pour activité la gestion de portefeuilles pour compte de tiers - gestion privée et collective. Son expertise se traduit par des services et produits adaptés aux investisseurs privés comme professionnels. COGEFI GESTION est une filiale du groupe COGEFI.

AVERTISSEMENT - Les OPC sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par Cogefi Gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital à venir. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe COGEFI. Données à caractère indicatif. Avant tout investissement, Cogefi Gestion recommande de se rapprocher de son conseiller pour une meilleure compréhension des risques et de consulter obligatoirement le DICI des OPC disponible sur www.cogefi.fr. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.