



**TROPHÉES D'OR 2018
DES MEILLEURES GAMMES
DE SICAV ET FONDS SUR 3 ANS**

Les gérants préfèrent les actions européennes



Hugues Arousseau, président de Cogefi Gestion

Trophée d'or de la meilleure gamme de fonds diversifiés (établissements spécialisés)



Les actions sont-elles encore à privilégier dans les prochains mois ?

Hugues Arousseau : Il n'y a pas de bulle sur les actions et il existe peu d'alternative. Les valorisations des marchés européens sont raisonnables, avec une progression de résultats à deux chiffres pour la

« Nous favorisons les actions européennes dans nos fonds diversifiés »

deuxième année consécutive et une prime de risque assez élevée pour absorber la lente remontée des taux souverains. Les investisseurs étrangers sont largement sous-exposés sur les actions européennes. Compte tenu de la cherté des sociétés américaines et d'une exposition déjà significative sur les marchés émergents, l'attrait de la zone les incitera à privilégier l'Europe, dont la dynamique de croissance devrait se prolonger lors des prochains trimestres.

Comment obtenir des performances dans un contexte de taux si bas ?

Hugues Arousseau : La remontée des taux prendra du temps. Nous resterons donc dans un contexte de taux bas. Les emprunts d'État et la dette *corporate investment grade* ont des rendements faibles et devraient davantage subir l'écartement des taux. Le *high yield* ne rémunère plus forcément le risque pris. La catégorie *Cross-Over* conserve de l'attractivité, avec les principes suivants : une bonne diversification d'émetteurs, de secteurs, de notations, une maturité courte et éventuellement à taux variable pour les dettes les plus longues.