

Actualité **Un témoin dans la salle**

## Que faire quand les obligations ne rapportent (presque) rien ?

Publié le mardi 1 juin 2021

La question, devenue classique, a inspiré une approche nouvelle à Cogefi qui a conçu l'investissement Investment Grade en actions.

Cogefi est une société de gestion indépendante créée en 1962, contrôlée par un groupe familial depuis 1989 aux côtés d'Oddo BHF qui possède 34% de la société. **Charles Bartoli** représentait le gérant **Hugues Arousseau** pour mettre en lumière les points saillants de la gestion.



### Chocs de croissance en 2021 et autoroute à deux vitesses

De nombreux économistes sont restés prudents en début d'année sur l'ampleur de la reprise, alors que certains d'entre eux commençaient à parier sur une surprise à la hausse. Cette hypothèse était celle de COGEFI, qui table sur un choc de croissance : 6% selon le FMI et 5,6% selon l'OCDE, des rythmes de croissance largement guidés par les campagnes vaccinales et la maîtrise de la pandémie.

### Les montants publics engagés dépassent notre imagination

- **Le choc américain** : 2/3 du plan de relance américain dépensés en 2021, sur un total de 1 900 milliards \$ destinés aux ménages et aux entreprises. A terme, s'ajoutent les dépenses d'infrastructures sur 8 ans portant sur 2 250 MM\$.
- **Le choc européen** : 750 milliards seront alloués au Green Deal.

### Ajoutons les soutiens monétaires ultra accommodants des banques centrales

- Taux américains maintenus à 0-0,25% et achats d'actifs à hauteur de 120 milliards \$/mois.
- Accélération des achats d'actifs par la BCE dans le cadre du PEPP (pandemic emergency purchase programme).

### Autoroute à deux vitesses

- Sur la voie rapide : **le PIB chinois** croîtra de 7,8% en 2021 et celui des États Unis de 6,5%.
- Sur la file lente : **le PIB européen** à 3,9%.

### On connaît déjà les gagnants de la course

- **Le monde numérisé** : SSII, logiciels, services en ligne, télétravail.
- **La transition verte** : énergies vertes, électrification, rénovation, efficacité énergétique.

### La stratégie qualité de Cogefi Flex Dynamic

Ce fonds « carte blanche depuis 1985 » est géré par **Hugues Arousseau**, également Président de Cogefi Gestion, que seconde **Rémy Stauble**. La part actions est entre 50% et 100%.

**Cogefi Flex Dynamic est essentiellement porté par la clientèle privée, ce qui justifie le caractère patrimonial appliqué à la gestion.** C'est un fonds international, à la recherche de valeurs de croissance à forte visibilité dans les valeurs grandes et moyennes. COGEFI affuble ces valeurs de la qualité « Investment Grade », à l'instar de la classification crédit.

Pour tenir les critères de liquidité, les gérants détiennent **70% minimum en valeurs capitalisant plus de 1 milliard €**. Le risque de change oscille autour de 20-25% depuis 5 ans. L'analyse fondamentale est complétée de vues tactiques selon la tendance des marchés.

### La sélection de valeurs repose sur les caractéristiques suivantes

- Historiques de résultats et de génération de trésorerie robuste.
- Perspectives de croissance : secteur porteur, barrière à l'entrée, pricing power (un souvenir pour les amateurs de Michael Porter, Competitive strategy).
- Bilans sains et génération de trésorerie.
- Managements solides.

### Positionnement du fonds au 30 avril 2021

- 40 valeurs avec des caractéristiques recherchées de « qualité »
- **Surpondérations** : industries 32%, biens de consommation 25%. Dans ces secteurs, Charles Bartoli précise que le luxe et la construction-rénovation représentent 10% et 7,5%
- **Sous pondérations** : santé, SLIDE 16 . La technologie est peu représentée avec seulement ASML (équipementier de l'industrie des semi-conducteurs), Amazon et PayPal
- **Géographiquement** : 61% Europe, 9% États Unis, 4% Asie, 9% obligations 2% divers SLIDE 16
- **Top 10** : Hermès, Teleperformance, ASML, Sartorius Stedim, LVMH, Schneider Electric, Sika, Saint Gobain, Linde, Plastic Omnium

Au cours du mois d'avril, le poste actions a été réduit de 87% à 76%.

### Performances au 27 mai

La part P est à **+5,3%** contre +6,4% pour l'indice. Elle affiche **+29,3%** sur un an contre +22,2% pour l'indice et **+63,7%** contre +34,4% sur 5 ans.

En 2020, la performance s'établit à **+16,4%** contre +4%, en 2019 à **+20,5%** contre +17,4% et en 2018 à **-6,5%** contre -9,5%

Le fonds est noté 5 étoiles Morningstar sur 10 ans, 5 étoiles Quantalys et **meilleur fonds pour la quatrième année consécutive sur 3-5-10 ans** par Refinitiv Lipper Funds Awards, a précisé Charles Bartoli.

### Comment souscrire ?

La part P de Cogefi Flex Dynamic, SRR5, 5 étoiles Morningstar est disponible sous le code **FR0010738211**.

Les frais de gestion fixes sont de 1,95%, assortis d'une commission de performance de 20% maximum au-delà de la performance de l'indice composite (35% Stoxx Europe Large 200 + MSCI World Euros dividendes nets réinvestis+ 30% Euro MTS 5-7 ans coupons réinvestis). Les frais courants furent de 3,35% en 2020.

**Pour les investisseurs à la recherche de fonds flexibles au track record long, COGEFI Flex Dynamic semble être une option sérieuse.**

Article rédigé par H24 Finance. Tous droits réservés.