



Avec plus de 40% de performance, les fonds de cette société sont 1^{er} et 2^{ème} de leur catégorie en 2020...

25/02/2021

Après la sur performance de 2020, la gestion small & mid caps de Cogefi reste confiante pour l'année à venir. Benjamin Rousseau, le gérant « détecteur des GAFAS européennes » fait une présentation de l'actualité, avant de faire un point sur la gestion.

L'heure des small & mid caps a sonné selon Benjamin Rousseau

Le contexte de marché en ce début d'année

En 2020, le marché des small cap a mis du temps à se réveiller par rapport aux grandes valeurs. Cependant, **tous les signaux sont au vert pour cette classe d'actif**. La reprise économique est en marche, les banques centrales vont rester accommodantes et l'appétit pour le risque est revenu. **Après deux années de décollecte sur les « small et mid cap », 2020 a montré une embellie** notamment en fin d'année et devrait continuer sur sa lancée en 2021.

Concernant le virus, il peut jouer les prolongations, mais globalement **les entreprises sont en bien meilleure santé que lors de la crise de 2009**. Au niveau des multiples de valorisation, **il n'y a pas d'aberration**, il s'agit simplement de « **séparer le bon grain de l'ivraie** » pour Benjamin Rousseau.

La philosophie de Cogefi pour les small et mid cap

Les deux fonds phares de la société de gestion sur cette classe d'actif, **Cogefi Prospective (+42,84% en 2020) et Cogefi Chrysalide (+40%)**, finissent respectivement **1^{er} et 2^{ème} de leur catégorie en 2020**. La gestion recherche avant tout des sociétés qui offrent des business models fortement créateurs de valeur et des stratégies de croissance convaincantes. En effet, la stratégie d'investissement n'a pas changé : « Follow the rising stars » ; il s'agit de petits dossiers de belle qualité. Cela se résume par le triptyque suivant :

- une création de valeur via un ROCE ou des FCF élevés
- une croissance dynamique
- un certain niveau de cash pour de la croissance externe et une potentielle création de valeur additionnelle via du M&A.

L'approche stock picking des fonds repose sur la proximité avec les entreprises (des rencontres fréquentes avec les managements et des présentations d'études de cas par des opérationnels pour essayer de comprendre au mieux les problématiques de la société).

Enfin, **la gestion du risque est stricte**. Les fonds sont liquides, et le taux de détention du capital des sociétés investies est limité.

Cap pour 2021

La gestion ne fait toujours pas de compromis sur la qualité, mais avec **des portefeuilles plus équilibrés** :

- **Des entreprises avec de la croissance intrinsèque et structurelle** (les gagnants de la crise sanitaire)
- **Des entreprises plus cycliques** avec des signaux opérationnels encourageants
- **La zone nordique** comme zone de prédilection avec de très belles sociétés généralement méconnues (l'effet devise peut refroidir des gérants)
- **Un biais plus marqué vers la consommation** : la dimension cyclique est importante tout comme la dimension structurelle (e-commerce par exemple).

Inefficiences de marché et opportunités

Les marchés sont devenus extrêmement volatils. L'ESG accentue ce biais avec d'un côté des valorisations exubérantes, et, à l'inverse, des valorisations trop basses. **Cette dichotomie peut créer des points d'entrée** dès lors que les sociétés font des efforts crédibles pour remédier aux manquements (par exemple Kingspan, S&T).

Tout en regardant ses deux boussoles (les multiples de valorisation et les momentum opérationnels), **la gestion adopte une posture solide avec des portefeuilles équilibrés**, dixit le gérant.