50 fonds
à (re)découvrir

Cogefi Flex Dynamic

Société de gestion : Cogefi Gestion
Code ISIN : FR0010738211 (Part P)
Indice de référence : 35% Stoxx Europe Large 200 (€) DNR + 35% MSCI World (€) DNR + 30% FTSE MTS 5-7 Y coupons nets réinvestis
Catégorie Quantalys : Allocation Flexible Monde
Nom des gérants : Hugues Aurousseau – Rémy Stauble
Site internet : cogefi.fr

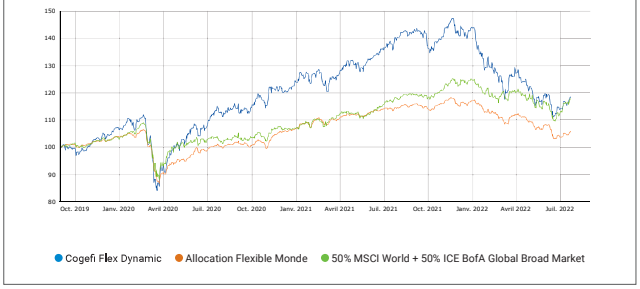
NOTATION QUANTALYS

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 **5** 6 7

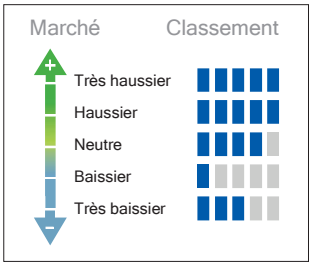
SFDR : Article 8

Historique base 100 sur 3 ans



Process de gestion :
Cogefi Flex Dynamic est un fonds de conviction mixte international. Il est investi en actions internationales (de 50% à 100%) mais peut également être investi en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50%. Le fonds est composé de 40 à 50 lignes représentant chacune de 1% à 6% du portefeuille.
L'objectif de gestion est de surperformer, sur la durée de placement recommandée (5 ans), son indicateur de référence qui est un indice composite constitué de 35% de l'indice MSDEWIN, de 35% de l'indice LCXR et de 30% de l'indice EMTX_C Index.
Les gérants s'attachent à un *stock-picking* rigoureux sur des valeurs de convictions sans discrimination sectorielle ou géographique. Leur approche vise à retenir des valeurs alliant qualité et visibilité dont les fondamentaux sont solides et les prévisions de croissance élevées.

Baromètre Quantalys



PERFORMANCES		
Performances cumulées		
	Fonds	Catégorie
Perf. YTD	-20,45%	-10,13%
Perf. 1 an	-19,95%	-9,21%
Perf. 3 ans	14,43%	4,71%
Perf. 5 ans	24,03%	7,58%
Performance annuelle		
	Fonds	Catégorie
2021	16,17%	9,43%
2020	16,37%	3,22%
2019	20,54%	12,45%
Données 3 ans		
Perf. annualisée	4,59%	1,55%
Volatilité	15,87%	9,34%
Sharpe	0,33	0,23

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES	
Devise	EUR
Type	FCP
Capi / Distri	Capitalisation
PEA / PEA PME	Non / Non
Date de création	13/05/2009
Frais maximum	
Courants	2,82%
Gestion	1,95%
Souscription	2%
Rachat	0%
Surperformance	20%
Encours	
Actif net global	48 M€

GESTION de FORTUNE

COGEFI dans la PRESSE

50 fonds
à (re)découvrir

PAROLES D'EXPERTS

Cogefi Flex Dynamic

Miser sur la qualité

Hugues Aurousseau
Gérant du fonds
Cogefi Flex Dynamic

Cogefi Flex Dynamic est le fonds historique de votre société de gestion. Comment est-il géré ?
Créé en 1985 à destination de nos clientèles privée et professionnelle, il a pour vocation de revaloriser sur le long terme les capitaux qui nous sont confiés. Il s'agit plus précisément d'un fonds patrimonial de conviction internationalement diversifié et géré avec une approche dynamique. Nous mettons notamment l'accent sur le délai de recouvrement, c'est-à-dire que nous veillons, dans les situations de marché difficiles, à ce que tout souscripteur retrouve son prix d'entrée rapidement.

Comment vous y prenez-vous ?
Nous n'hésitons pas à couper ou solder rapidement des positions si les circonstances l'exigent et à utiliser les marges d'allocation dont nous disposons. Le fonds peut être investi de 50 à 100 % en actions. Par le passé, les porteurs ont ainsi retrouvé leur cours d'entrée largement plus tôt que s'ils avaient eu recours à des produits indiciels.

Comment s'articule votre processus de gestion ?
Nous avons recours au *stock-picking*, c'est-à-dire que nous sélectionnons une à une les valeurs du portefeuille lorsqu'elles sont cotées en Europe, aux Etats-Unis ou au Japon. Pour les autres zones géographiques, nous avons recours à des ETF. La sélection des valeurs se fait sans contrainte sectorielle ou géographique. Dès lors, il s'agit d'une gestion très décorrélée du *benchmark*, ce qui nous conduit à être absents de certaines zones géographiques, de secteurs ou de thématiques.

Quel est votre indice de référence ?
Il s'agit d'avantage d'un indicateur de référence qui est composé à 35 % de l'indice Stoxx Europe Large 200, à 35 % du MSCI World, tous deux dividendes nets réinvestis, et à 30 % du FSE MTS 5-7 ans coupons réinvestis.

Comment est structuré le portefeuille ?
Il résulte de notre sélection de valeurs un portefeuille d'une cinquantaine d'actions et une poche taux majoritairement investie en titres *investment grade*, cotés en euros.

Et en termes de performances ?
Notre fonds a été régulièrement primé pour ses performances. Il a notamment reçu en 2022 le Lipper Fund Award comme meilleur fonds de sa catégorie Mixed Asset Eur Agg – EuroZone sur 3, 5 et 10 ans et ce pour la 4e année consécutive.

Que vous inspire le contexte actuel ?
L'équation est complexe avec la révision à la baisse des perspectives de croissance, à laquelle s'ajoutent les hausses combinées de l'inflation et des taux qui impliquent des politiques monétaires plus restrictives. Les tensions politiques et géopolitiques se sont accentuées avec, en toile de fond ›››

50 fonds
à (re)découvrir

PAROLES D'EXPERTS

Cogefi Flex Dynamic

››› des pénuries sur les marchés de l'énergie et des matières premières, mais aussi sur ceux des composants tels que les semi-conducteurs.

Qu'anticipez-vous pour les prochains trimestres ?
Nous nous attendons à une inflexion sur l'inflation au début de l'année 2023 et à une stabilisation des taux longs en anticipation, au cours du dernier trimestre de cette année. Dans tous les cas, les banques centrales pourraient moduler leur politique en cas de ralentissement de la croissance mondiale.

Et comment vous positionnez-vous ?
À l'heure actuelle, il y a peu d'actifs refuges. Nous estimons que le style croissance devrait susciter de nouveau l'intérêt des investisseurs. Nous misons donc résolument sur la qualité en sélectionnant des sociétés capables de faire progresser leurs résultats *via* une croissance structurelle et un bon *pricing power*.

Comment les sélectionnez-vous ?
La croissance structurelle peut avoir différentes origines. Il peut s'agir de grandes tendances comme la digitalisation de l'économie, la mondialisation ou encore le phénomène de transition énergétique. Certaines entreprises parviennent également à se préserver d'un contexte détérioré grâce à leur *leadership*, à la capacité d'imposer leurs prix (*pricing power*) ou du fait d'une efficacité opérationnelle. Parallèlement à la croissance des résultats, nous veillons à ce que le bilan soit sain, que le retour sur les capitaux employés soit à un bon niveau et que le management soit également de qualité. Le tout est complété par une analyse extra-financière.

Quelle est votre approche en matière d'ISR ?
Depuis décembre dernier, Cogefi Flex Dynamic est classé article 8 au sens de la réglementation SFDR. La dimension extra-financière des valeurs est pour nous déterminante dans la recherche de valeurs de qualité. Signataires des PRI, nous avons décidé d'intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans notre démarche de gestion. Plus précisément, nous nous imposons une couverture ESG minimum sur 80 % du portefeuille qui doit par ailleurs avoir une notation extra-financière supérieure à celle de notre univers d'investissement.

Quelles sont actuellement vos préférences sectorielles ?
Elles sont liées aux tendances structurelles évoquées plus haut. Dans un contexte de digitalisation de l'économie, nous ne pouvons éliminer certaines valeurs technologiques. Les équipementiers électriques tirent quant à eux parti du phénomène de la transition énergétique. Enfin, la mondialisation et le développement des classes moyennes qui l'accompagne sont quant à eux favorables au secteur de la santé, mais aussi à certains acteurs du luxe. On note également un *momentum* désormais plus favorable aux secteurs énergétiques, que nous avons reintroduits sdans le portefeuille depuis quelques mois.

Néanmoins, on note une hausse durable de la volatilité sur les marchés. Comment l'appréhendez-vous ?
L'approche de gestion du fonds, flexible, est parfaitement adaptée à la situation. Cette flexibilité s'exprime dans l'allocation, par type d'actifs, par style de gestion, par capitalisation ou encore par zone géographique. Par exemple, nous avons, ces derniers mois, constitué des positions sur le marché chinois. Notez que nous évitons les secteurs soumis à trop de facteurs exogènes, comme la politique monétaire et les risques systémiques pour les financières ou l'évolution des règlementations pour les services publics. Concernant la partie taux, elle est, comme évoqué, davantage destinée à réduire le risque du fonds qu'à délivrer de l'alpha. Nous investissons dès lors majoritairement dans des investissements en obligations *investment grade* cotées en euros et de duration courte. La gestion des risques se fait également *via* l'usage d'instruments de couvertures sur les taux et les indices. Nous avons d'ailleurs décliné la stratégie de Cogefi Flex Dynamic dans une version couverte du fonds, Cogefi Flex Optimum. ●