

25 mars 2020

COGEFI ELIXIR

FCP Actions Union européenne

Le caractère inédit de cette pandémie mondiale a fait perdre aux marchés financiers tous repères et toute capacité à anticiper.

Cogefi Elixir, qui avait pris de l'avance en début d'année, n'a malheureusement pas été épargné par le cataclysme de ces dernières semaines. Dans un contexte où l'ensemble des perspectives bénéficiaires vont être revues drastiquement à la baisse, sans que l'on puisse valablement les quantifier, les valeurs de qualité qui composent le portefeuille ont fini par chuter. Néanmoins la surperformance perdure, le fonds affichant une baisse de 24,81% (part P) contre un indice Euro Stoxx en euros dividendes nets réinvestis en recul de 30,83% (au 20/03/2020).

Le faible niveau d'endettement des sociétés qui composent le portefeuille a été un atout après l'envolée historique du coût du crédit constaté au cours de ces dernières semaines. En dépit des actions phénoménales et inédites des banquiers centraux et des gouvernements au niveau mondial, il y aura inévitablement des faillites, et les titres des sociétés les plus à risques ont été très logiquement rapidement vendus.

Les choix sectoriels de Cogefi Elixir ont également joué positivement. L'absence d'investissement dans les secteurs les plus cycliques, tels que les matières premières, le pétrole, les banques ou les assurances, l'automobile, a été également un élément de soutien. Contrairement aux idées reçues, les valeurs du luxe ont plutôt mieux résisté que le marché dans son ensemble. Le secteur santé, fortement représenté dans le fonds (Biomérieux, Astrazeneca, Sartorius Stedim) a très logiquement surperformé le marché.

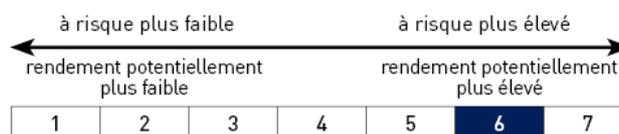
Néanmoins, Cogefi Elixir a été impacté par les valeurs du secteur aéronautique (Airbus, Safran, MTU), qui sera touché par l'effondrement du trafic aérien. Les services informatiques, et Cap Gemini en particulier, ont beaucoup souffert également.

Les cours actuels intègrent déjà un scénario de récession appuyée. S'il est difficile de dire que le pire est déjà dans les cours, nous pensons qu'il est désormais trop tard pour continuer à diminuer l'exposition actions. Cogefi Elixir présente actuellement une position de 6,5% de liquidités que nous mettrons à profit pour investir lorsque la situation se sera stabilisée. Nous restons pour le moment prudents, dans la mesure où les États-Unis ne font qu'entrer dans la tourmente, alors que son système de santé est probablement insuffisant. Nous avons en revanche effectué quelques arbitrages visant à augmenter l'exposition du fonds à la Chine et à l'Italie, les deux zones géographiques qui devraient logiquement sortir en priorité de l'ornière.

Nos équipes sont à votre disposition pour développer le cœur de notre gestion et vous accompagner pendant cette période.

L'équipe de gestion

SRRI (indicateur synthétique de risque et de performance)



Durée de placement recommandée : 5 ans

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. Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

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.

COGEFI GESTION • 11, rue Auber, 75009 Paris • Tél : +33 1 40 06 02 22

www.cogefi.fr •  <https://twitter.com/cogefi.fr>