

GESTION de FORTUNE

Le magazine de la gestion privée

Juillet 2020 - France/Bel./Lux. : 9,90 €
gestiondefortune.com - 29^e année

Guide de la GESTION D'ACTIFS

**50 fonds pour rebondir
après la crise**



Édition 2020

En partenariat avec
Quantalys

MÉTHODOLOGIE

COMMENT LIRE CES FICHES ?

Code ISIN - Il permet de rechercher le fonds sur les principales bases de données et d'effectuer des ordres d'achat et de vente.

Indice de référence - Il s'agit de l'indice auquel sont comparées les performances du fonds. Il donne une idée de l'objectif de gestion poursuivi par le gérant.

Catégorie Quantalys - Il s'agit de la catégorie dans laquelle Quantalys classe le fonds, permettant de comparer entre eux des fonds ayant un objectif d'investissement similaire.

Notation Quantalys - La notation Quantalys est calculée tous les mois en utilisant des données sur les 3 dernières années. Le calcul est effectué au sein de chaque catégorie notable et prend en considération trois critères d'analyse de la performance : l'alpha du fonds par rapport à l'indice de sa catégorie, le beta du fonds (décomposé en beta haussier et beta baissier) et l'alpha du fonds par rapport à sa recombinaison statistique. La notation comprend 5 étoiles distribuées également (par tranche de 20 %).

Profil de risque - Il permet de situer le fonds dans sa catégorie, chaque fonds ayant un indicateur qui lui est propre sur une échelle qui va de 1 (moins risqué) à 7 (plus risqué).

Indice de référence Quantalys - Il s'agit de l'indice de référence que Quantalys attribue à la catégorie.

Process de gestion - Ils permettent de mieux comprendre comment l'équipe de gestion fonctionne au quotidien, sélectionne, achète et vend les titres du portefeuille. Certains gérants ont recours à des outils de couverture qui constituent un élément important notamment lorsque les marchés sont orientés à la baisse. Ils peuvent alors se couvrir contre la baisse d'un secteur, d'un marché, d'une devise...

Performances - 1, 3 et 5 ans sont les trois grandes périodes généralement retenues pour juger de la régularité de la performance d'un support. Sauf indication contraire, les données présentées sont nettes de frais de gestion.

Performance annualisée - Elle constitue un indicateur pertinent pour les investisseurs capables de respecter la durée d'investissement recommandée par le promoteur du fonds.

Volatilité - Elle fournit une indication sur l'amplitude des variations de la valeur liquidative du support.

Ratio de Sharpe - Le ratio de Sharpe a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (Quantalys utilise l'Eonia comme taux sans risque) et pour dénominateur le risque du fonds (mesuré par l'écart-type de ses rendements mensuels). Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport au taux sans risque (et donc où le ratio de Sharpe est positif), plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleur a été le fonds.

DISCLAIMER

Données actualisées au 15 juin 2020 sauf indication contraire. Les résultats passés ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constants dans le temps. Les fonds mentionnés peuvent présenter un risque de perte en capital. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement et ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Un investissement dans un produit financier ne doit être fait qu'après une lecture attentive du prospectus et des autres documents réglementaires d'information.

Des copies des documents d'informations clés pour l'investisseur relatifs à chaque part spécifique, du prospectus et des derniers rapports périodiques sont disponibles sans frais auprès des sociétés de gestion.

Capi/Distri - Un fonds peut réinvestir ses revenus (dividendes ou coupons), il sera alors qualifié de fonds de capitalisation (car il capitalise les revenus) ou bien les distribuer aux porteurs de parts une ou plusieurs fois par an sous forme de dividendes ou de coupons, il sera alors qualifié de fonds de distribution (car il distribue ses revenus).

PEA - Les fonds éligibles au PEA peuvent être logés dans un Plan d'Épargne en Actions. Ils doivent pour cela satisfaire à certains critères, notamment être exposés à hauteur d'au moins 75 % à des actions de sociétés ayant leur siège dans un Etat de l'Union européenne.

PEA PME - Les fonds éligibles au PEA PME peuvent être logés dans cette enveloppe fiscale privilégiée dans la limite de 75 000 € de versements.

Date de création du fonds - Lorsqu'il s'agit de fonds de création récente, les indications concernant les performances seront naturellement moins pertinentes que pour ceux disposant d'un historique conséquent.

Frais - Les frais encourus sont des informations souvent négligées par les investisseurs et d'où notre volonté de les faire figurer dans ces fiches. Il s'agit de frais maximum, certains pouvant être revus à la baisse du fait des pratiques de gestion ou de la capacité de négociation de l'investisseur auprès de son intermédiaire.

Actif net global du fonds - L'actif d'un fonds est égal à la valeur liquidative à une date donnée multipliée par le nombre de parts ou d'actions du fonds.

Comportement - Il s'agit de l'analyse du comportement passé du fonds en fonction des tendances de son marché, de très baissier à très haussier, sur 60 mois. Le classement moyen du fonds pour chaque tendance de marché permet de le considérer comme très bon (déciles 1 et 2), bon (déciles 3 et 4), moyen (déciles 5 et 6), mauvais (déciles 7 et 8) ou très mauvais (déciles 9 et 10).

NA : Non applicable NC : Non communiqué

CODE COULEUR

Fonds actions



Fonds flexibles



Fonds obligations



Fonds de performance absolue



Covéa Actions Monde

Société de gestion: Covéa Finance

Code ISIN: FRO000939845 (Part AC)

Indice de référence: 55% S&P500 + 30% MSCI Pan Euro + 15% MSCI AC Asia

Catégorie Quantalys: Actions Monde

Noms des gérants: Vincent Haderer - Sophie Pons

Site internet: covéa-finance.fr

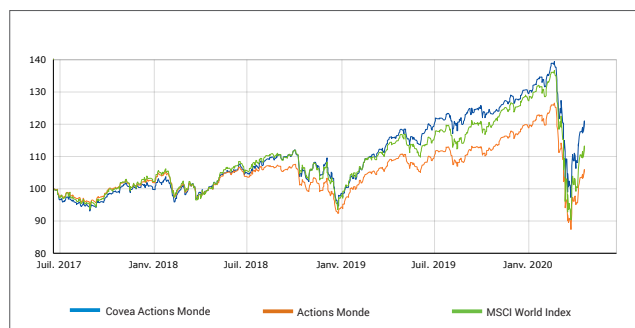
NOTATION QUANTALYS



PROFIL DE RISQUE



Historique base 100 sur 3 ans



Process de gestion:

Sur la base d'analyses macro-économiques et dans le cadre de la gestion collégiale adoptée par la société de gestion, l'équipe de gestion du fonds élabore des scénarios macro-économiques qui, couplés avec une analyse stratégique, l'amènent à déterminer une répartition géographique optimale. A partir des zones de force retenues (en particulier en terme sectoriel) et au sein de l'univers de titres éligibles dans le panier de valeurs suivies et/ou détenues au sein de Covéa Finance, l'équipe de gestion procède à une analyse par société en fonction des critères portant entre autres sur la stratégie, les produits et le potentiel de croissance.

PERFORMANCES

Performances cumulées

	Fonds	Catégorie
Perf. YTD	-3,07 %	-6,68 %
Perf. 1 an	6,06 %	2,47 %
Perf. 3 ans	26,20 %	11,66 %
Perf. 5 ans	40,50 %	22,67 %

Performance annuelle

	Fonds	Catégorie
2019	31,34 %	26,00 %
2018	-1,20 %	-7,44 %
2017	8,71 %	8,31 %
2016	2,93 %	6,71 %

Données 3 ans

Perf. annualisée	8,07 %	3,74 %
Volatilité	16,72 %	15,81 %
Sharpe	0,51	0,26

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

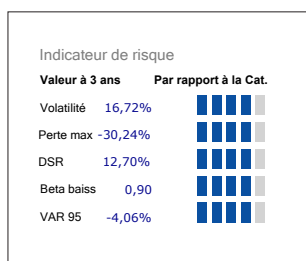
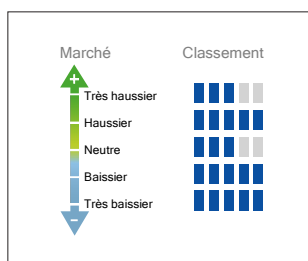
Devise	EUR
Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
PEA / PEA PME	Non / Non
Date de création	24/11/1983

Frais maximum

Courants	1,70 %
Gestion	1,70 %
Souscription	1 %
Rachat	0 %
Surperformance	Aucun

Encours

Actif net global	500 M€
------------------	--------



Covéa Actions Monde

Miser sur le thème des leaders

Vincent Haderer

Responsable du pôle Gestion Actions Amérique et Monde chez Covéa Finance



Vous êtes le responsable du pôle Gestion Actions Amérique et Monde. Quel est l'objectif du fonds Covéa Actions Monde géré par votre équipe ?

Le fonds cible, au niveau mondial, des sociétés qui sont leaders sur leur marché et qui sont donc capables de croître de manière régulière et de créer, sur le long terme, de la valeur pour leurs actionnaires. Sur cette base, nous avons construit un portefeuille d'un peu plus de 60 titres.

Comment est structurée l'équipe de gestion ?

L'équipe s'appuie sur la complémentarité des expertises entre les équipes de gestion et de recherche de Covéa Finance. Chaque mois, nous réunissons un comité de gestion, baptisé « Comité Monde », qui compte cinq personnes, à savoir Sophie Pons, gérante Actions Monde et moi-même, ainsi que des membres des équipes de gestion des actions européennes, américaines et asiatiques. C'est l'occasion de faire un point complet sur le portefeuille, nos visions respectives ou encore les idées en émergence.

Comment s'articule votre approche ?

Notre gestion s'appuie sur deux piliers majeurs. Le premier consiste au décryptage des perspectives économiques et financières qui sont élaborées trois fois par an, de manière collégiale en impliquant l'ensemble des équipes de Covéa Finance. Ce travail collectif et très rigoureux permet d'établir un cadrage macroéconomique précis et ainsi

de poser les bases de nos principales thématiques d'investissement tout en commençant à identifier l'univers de valeurs cibles répondant à nos stratégies. Parmi les thématiques, on peut mentionner dans le contexte actuel, la reprise en main du politique sur l'économie, passant par le besoin de rétablissement d'une souveraineté des Etats et donc d'une influence plus forte des décisions politiques au sein de secteurs stratégiques. Ces orientations ne seront d'ailleurs pas sans conséquences sur l'accélération de la remise en cause du multilatéralisme, tendance déjà observée depuis l'arrivée de Donald Trump au pouvoir.

Et le deuxième pilier ?

Il consiste à définir précisément la notion de leadership car, pour investir, il nous fallait explorer le concept dans toutes ses dimensions. Nous ne voulions pas nous contenter d'une simple analyse de parts de marché, trop réductrice. Nous avons donc élaboré une définition du leadership autour de quatre grands axes que sont la vision de l'entreprise, sa stabilité, sa rentabilité et sa position dominante.

Ces quatre axes nous permettent de valider qu'une société est bien leader. Il suffit pour cela qu'elle réponde au moins à l'un de ces axes pour qu'un cercle vertueux puisse s'initier et que l'entreprise réponde progressivement à chacun d'eux. Notre stratégie repose donc dans un premier temps sur une analyse précise des données comptables en veillant à tenir compte des différences qui existent entre les normes comptables européennes, américaines ou encore >>>

Covéa Actions Monde

» japonaises. C'est ensuite que l'étude qualitative des dossiers se révèle importante pour pouvoir comparer efficacement chaque entreprise cible et valider la pertinence et la soutenabilité de son statut de leader.

Quels sont dès lors les critères que vous privilégiez ?

Par exemple sur l'axe de la vision, nous sommes attentifs aux investissements réalisés dans la recherche et le développement, ainsi qu'aux investissements dans l'outil de production. Rapor-tés au chiffre d'affaires, ils sont des indicateurs pertinents montrant que l'entreprise a une vraie vision sur son marché et qu'elle sait l'appréhender. Autre exemple, sur l'axe de la stabilité, nous estimons qu'au sein d'une société leader, les dirigeants doivent être en mesure de bien appréhender leurs marchés et de bien communiquer avec les investisseurs. Nous sommes donc vigilants sur la capacité des dirigeants à fixer des objectifs et à les tenir.

Vous vous intéressez également à la politique tarifaire des entreprises ?

Effectivement, notre axe qui s'intéresse à la position dominante d'une entreprise présuppose de sa capacité à imposer ses prix. Cet axe s'appuie sur une analyse précise des marges brutes et nous permet de mesurer la capacité d'une entreprise, y compris dans des contextes parfois difficiles, à utiliser sa position de leader pour maintenir ses marges. De même, la stabilité, voire la progression des marges traduit la capacité d'une entreprise à réinvestir dans l'innovation et donc à amener des produits nouveaux sur son marché pour justifier le maintien de sa politique tarifaire.

Et concernant la rentabilité ?

Elle doit être élevée et relativement stable. Nous cherchons via cet axe à mesurer la capacité d'une entreprise à pérenniser son statut de leader dans le temps, en étant en mesure à la fois de réinvestir de façon profitable dans son activité, tout en permettant une rémunération des actionnaires.

Au final, on constate que les quatre grands axes ainsi définis sont interdépendants. C'est pour cette raison qu'une entreprise bien positionnée sur un seul d'entre eux peut se révéler particulièrement prometteuse. Sur les 67 lignes que compte aujourd'hui le portefeuille, seules quatre ou cinq valeurs remplissent toutes les caractéristiques évoquées, mais beaucoup sont déjà très bien positionnées sur deux ou trois de nos axes.

Outre les leaders mondiaux, vous vous intéressez également aux leaders domestiques ?

Tout à fait, c'est une volonté forte de l'équipe de gestion de déceler les acteurs locaux qui vont être capables d'étendre leur leadership au niveau international. Le cas du marché japonais est révélateur d'entreprises très fortes sur leur marché domestique qui sont ensuite capables de devenir des leaders mondiaux sur des marchés spécifiques à fort potentiel. A ce titre, on peut par exemple mentionner les thèmes de l'automatisation ou de la robotisation au Japon. On ne veut pas se priver du fait de se positionner tôt dans le parcours boursier d'un leader en devenir.

Investissez-vous sur les petites et moyennes valeurs ?

Environ un quart du portefeuille, que nous veillons à diversifier suffisamment pour une meilleure gestion des risques, est investi sur des entreprises dont la capitalisation est inférieure à 50 milliards d'euros. Généralement, il s'agit d'entreprises prometteuses que nous accompagnons sur le long terme.

Mais quel que soit le niveau de capitalisation, nous veillons à ce que notre gestion s'inscrive dans la durée conformément à la politique d'investissement de long terme du groupe mutualiste auquel nous appartenons. Et, comme on l'a vu récemment, la stabilité et le leadership sont des aspects importants pour qu'une entreprise traverse le plus sereinement possible la période actuelle, mais aussi les années à venir compte tenu du choc de croissance que l'économie mondiale subit. ●