

15 septembre 2021

AOÛT 2021

Les marchés actions ont accéléré leur mouvement haussier en août, portés par des publications semestrielles supérieures aux attentes. Quelques sujets d'interrogation ont cependant fait remonter ponctuellement la volatilité, comme les propos du président chinois évoquant la nécessité d'une « prospérité commune » impliquant plus de redistribution des richesses, ou la publication des minutes de la FED laissant entrevoir une réduction progressive des achats d'actifs dès 2021. Cette inflexion dans le discours de la politique monétaire a été confirmée par les discours de Jackson Hole, sans être plus précis sur le calendrier, entraînant une légère remontée des taux souverains tant en Europe qu'aux États-Unis (+8 bps sur le 10 ans allemand et le 10 ans américain). La dette *corporate* s'est en revanche resserrée (-8 bps sur l'indice iTraxx CrossOver 5 ans) dans le sillage de la hausse du marché actions. L'affaiblissement des données économiques chinoises de juillet a été un autre sujet d'attention, les difficultés d'approvisionnement sur certains composants ou matières premières commençant à peser sur la production industrielle, ainsi que les restrictions liées à la propagation du variant delta, en particulier en Asie.

Notre fonds obligataire *high yield*, Cogefi Short Term Bond, a poursuivi sa forte progression sur le mois, affichant dorénavant une performance de +6% depuis le début de l'année. Nos fonds actions ont également bénéficié du marché haussier, mais affichent néanmoins une sous-performance par rapport aux indices sur le mois, pénalisés pour les *large caps* par le recul du secteur du luxe lié aux propos des politiques chinois, et pour les fonds *small caps* par les décalages des réouvertures des économies liés au variant delta.

Nous restons cependant toujours convaincus de la stratégie de ces fonds, équilibrés entre croissance structurelle et profils plus cycliques, positionnés ainsi pour profiter de la réouverture des frontières lorsqu'elle se matérialisera. Sur le luxe, nous restons également confiants à moyen terme, convaincus que la « prospérité commune » viendra élargir la base de clientèle du secteur même si, au 3^{ème} trimestre, les taux de croissance pourraient ralentir, comme on a pu le constater pour la consommation chinoise globale, en raison des restrictions sanitaires de l'été.

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 ainsi que les labels ISR et Relance 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. Ces fonds ne peuvent être souscrits 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>