

12 mars 2021

**MARS 2021**

**Les marchés européens ont repris le chemin de la hausse en février portés par l'accélération des campagnes de vaccination et les perspectives de plans de relance.** Les données économiques publiées ont également été rassurantes, avec des PMI manufacturiers élevés en Europe et aux États-Unis. La remontée du prix des matières premières a en revanche été un sujet de préoccupation, et notamment le prix du pétrole. Cette hausse, combinée aux perspectives d'embellie économique, a entraîné des anticipations d'inflation et, dans la foulée, une remontée significative des taux souverains. Le taux de rendement du 10 ans américain est remonté de +35 bp sur le mois à +1.41%, suivi en Europe par le rendement du 10 ans allemand de +25 bp à -0.26%. Dans ce contexte, la rotation sectorielle a été marquée sur les actions, en faveur des secteurs « values » et en défaveur des secteurs à plus forte visibilité. Sur l'obligataire, les dettes les mieux notées (*investment grade*), souvent plus longues, ont été pénalisées alors que le segment *high yield* est resté bien orienté. Nous estimons cependant que cette remontée de taux restera contenue en raison du soutien toujours confirmé des banques centrales.

**Nos fonds actions *small caps* se sont très bien comportés en février, avec des performances mensuelles de l'ordre de +5%.** Cogefi Chrysalide et Cogefi Prospective ont été portés par les excellentes publications des convictions fortes des portefeuilles, des valeurs de croissance intrinsèque comme SwedenCare, Sinch ou encore Embracer. Les valeurs plus cycliques de nos fonds ont, quant à elles, bénéficié de revalorisation dans un contexte d'anticipation de sortie de pandémie, tels que Kinopolis ou Barco. Les performances de nos fonds *large caps* ou flexibles ont en revanche été plus mitigées, en dépit des excellents parcours boursiers de nos convictions fortes post publications (DSV Panalpina, ASML, Téléperformance, ou Cap Gemini), pénalisés par la rotation sectorielle et des prises de bénéfices importantes sur le secteur des renouvelables.

**Sur le mois, nous avons continué à sélectionner des valeurs selon la qualité de leurs fondamentaux, tout en poursuivant le rééquilibrage des fonds amorcé à l'automne 2020, vers des sociétés de croissance plus cycliques et susceptibles de bénéficier de la sortie de pandémie.** Nous restons cependant toujours très sélectifs dans nos investissements, en gardant comme critères essentiels une capacité à reprendre une bonne dynamique de résultat, une forte génération de cash-flows et des bilans solides post crise pandémique.

**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](http://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](http://www.cogefi.fr) •  <https://twitter.com/cogefi.fr>