

Équipe de gestion

Fong SENGSIROY

Selim EL MAAOUI

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir fortement baissé en début de mois, entraîné par le sell-off en Asie lié au débouclage du carry trade sur le Yen et sur fonds de crainte de récession aux Etats-Unis, les marchés actions clôturent finalement le mois d'août en hausse à l'exception du marché japonais (CAC40 : +1.3%, Euro Stoxx +1,5%, S&P500 : +2,3%, Topix -2,9%). Le début du mois a été marqué par une volatilité accrue au global (pic du VIX à 39) alimentée par une combinaison de publications de résultats moins bons que lors des précédents trimestres et des données économiques américaines plus faibles que prévu, notamment sur l'emploi. Néanmoins, la possibilité d'une première baisse des taux aux Etats-Unis à l'occasion de la prochaine réunion de la Fed, mi-septembre, se précise, et les investisseurs semblent rassurés quant à la santé de l'économie américaine, après les derniers chiffres sur l'inflation, montrant un nouveau ralentissement dans la hausse des prix à la consommation. Sur la période, les secteurs défensifs ont tiré leur épingle du jeu, à commencer par les services aux collectivités qui affichent la meilleure performance, suivis par la consommation courante et la santé. A l'inverse, l'énergie et les produits de base, ainsi que la technologie sont en recul. Dans ce contexte, nous avons renforcé le secteur de la santé avec des achats sur Sanofi, EssilorLuxottica et BioMérieux mais quelques prises de profits sur Novo Nordisk après un beau parcours. Nous avons profité de la forte baisse du marché en début de mois pour renforcer notre position sur Schneider Electric. Nous avons aussi privilégié quelques valeurs défensives comme l'Oréal dans la consommation courante. Du côté des ventes, nous avons fait des allègements dans le secteur technologique avec STMicroelectronics et l'automobile avec Stellantis.