

Équipe de gestion

Sofiane ATRou

COMMENTAIRE DE GESTION

Août a été un mois mouvementé pour les investisseurs. Aux États-Unis, une publication de l'ISM manufacturier de juillet bien en dessous des attentes (46,8 contre 48,8) et un rapport sur l'emploi de juillet montrant la plus faible augmentation des effectifs (144 000) depuis plus de trois ans, ont alimenté les craintes d'une récession aux États-Unis. De plus, avec une plus grande participation à la main-d'œuvre, le taux de chômage a légèrement augmenté à 4,3 %, suffisant pour déclencher l'indicateur Sahn Rule, une observation empirique qui prédit une récession lorsque la moyenne mobile sur trois mois du taux de chômage dépasse son plus bas niveau des 12 derniers mois. Dans le même temps, la décision de la Banque du Japon d'augmenter son taux directeur de 25 points de base (pb) et le ton hawkish du gouverneur Ueda ont entraîné un dénouement abrupt des positions de carry trade, qui reposaient sur les coûts d'emprunt bon marché en yen japonais pour acheter d'autres actifs à rendement plus élevé. À la lumière de ces événements, les marchés boursiers mondiaux ont chuté et la volatilité (VIX) a grimpé, tandis que les obligations mondiales ont progressé. L'indice global Bloomberg Global Aggregate a terminé en hausse de 2,8 % sur le mois alors que des données économiques plus faibles et une inflation en baisse renforçaient le cas en faveur d'une baisse des taux de la Fed en septembre. Dans la seconde moitié du mois, la perspective de taux d'intérêt plus bas aux États-Unis a aidé les marchés boursiers à rebondir et les actions des marchés développés ont clôturé en hausse de 2,7 % sur le mois. D'autres catégories d'actifs sensibles aux taux d'intérêt, comme l'immobilier, ont également été bien soutenues et l'indice mondial des SCPI a augmenté de 6,2 %. Pour les marchés des matières premières, cependant, la croissance mondiale plus faible et l'élan manufacturier plus lent ont été plus difficiles à digérer. Les prix du pétrole ont reculé en raison de préoccupations concernant la demande, les prix du minéral de fer ont chuté à un plus bas de deux ans en raison de la crise immobilière en Chine, et l'indice mondial des matières premières Bloomberg est resté stable sur le mois.

FUND MANAGER'S REPORT