

Équipe de gestion

Olivier EKAMBI

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été un mois mouvementé pour les investisseurs. Aux États-Unis, la publication de l'ISM manufacturier et le rapport sur l'emploi du mois de juillet ont alimenté les craintes d'une récession. 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, dans la première moitié du mois, les marchés boursiers mondiaux ont chuté brusquement tandis que les obligations mondiales ont progressé fortement. 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. Sur l'ensemble de la période, les marchés actions sont légèrement positifs (+1.7% pour le MSCI World). Les actions US (+2.3% pour le SP500) surperforment légèrement les actions Européennes (+1.3% pour le STOXX 600). Aussi bien aux US qu'en Europe le secteur de la santé affiche les meilleures performances tandis que le secteur de l'énergie affiche les moins bonnes performances. Nous maintenons un portefeuille équilibré entre secteurs défensifs et secteurs sensibles au cycle et continuons de favoriser les valeurs de qualité à prix raisonnable offrant des perspectives bénéficiaires solides.

FUND MANAGER'S REPORT