

## Équipe de gestion

Olivier EKAMBI

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier est marqué par les considérations géopolitiques. Aux Etats-Unis, après plusieurs semaines d'incertitude, Joe Biden a pris la décision de se désister de la candidature à l'élection présidentielle au profit de sa vice-présidente Kamala Harris. Au Royaume Uni, le parti travailliste (labour) a très largement remporté les élections législatives, faisant de Keir Stamer le nouveau premier ministre. En France, l'incertitude politique n'est toujours pas dissipée mais l'absence de majorité semble avoir rassuré les investisseurs. Du côté des banques centrales, sans surprise, la BCE a laissé ses taux inchangés lors de sa réunion de juillet, dans l'attente de chiffres rassurants sur l'inflation. La BCE a affirmé vouloir se laisser toutes les options sur la table pour la prochaine réunion de rentrée. Toutefois, des gouverneurs de la banque centrale se sont montrés plutôt favorables à des baisses de taux lors des prochaines réunions. Statu quo également pour la Fed à l'issue de sa réunion du 30-31 juillet. L'évolution de l'inflation a montré des signes d'amélioration et devra continuer dans cette direction pour que la Réserve fédérale puisse baisser ses taux. Le double mandat a fait son retour. Le lent mais significatif rebond du chômage (de 3.4% en avril 2023 à 4.1% en juin 2024) a amené le FOMC à se déclarer attentif aux risques portant sur les deux parties de son mandat pour la première fois depuis début 2022. J. Powell a déclaré qu'une baisse de taux pourrait intervenir dès la réunion de septembre. Sur le plan économique en zone Euro, l'inflation du mois de juillet augmente de +2,6% YoY, l'indice PMI composite est en repli à 50,1. Selon les données préliminaires, le PIB de la zone Euro progresse de +0,3% QoQ. Sur le mois, les marchés actions sont en légère hausse (MSCI World en hausse de +1,7%). Les segments small caps et value rebondissent fortement tandis que le secteur de la technologie est en forte baisse aussi bien aux US qu'en Europe. Nous n'avons pas effectué de changement majeur dans le portefeuille au cours du mois.

## FUND MANAGER'S REPORT