

Équipe de gestion

Juliette DE MONTETY

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIRY

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir fortement baissé en début de mois, entraîné par le sell-off en Asie lié au déboucement du carry trade sur le Yen et sur fonds de crainte de récession aux US, les marchés actions clôturent finalement le mois d'août en hausse à l'exception du marché japonais MSCI World +2,5%, MSCI Europe +1,4%, MSCI Euro +1,7%). 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, la distribution spécialisée a été recherchée, portée par les bons résultats de quelques valeurs du secteur. De même, les secteurs défensifs comme l'immobilier et les télécoms ont tiré leur épingle du jeu. A l'inverse, les produits de base continuent de sous-performer, sur fonds d'inquiétudes sur la demande chinoise, tout comme la technologie et l'énergie. Dans ce contexte, nous avons légèrement réduit le poids de nos positions en Schneider et Vinci pour renforcer E On et DSM- Firmenich. Par ailleurs, nous avons allégé BBVA, Novo Nordisk, Cap Gemini et STMicroelectronics pour réduire le poids de la technologie.