

Équipe de gestion

David BENAROUS

COMMENTAIRE DE GESTION

Septembre 2024 a vu une résurgence de l'appétit pour le risque, propulsant les actions mondiales à de nouveaux sommets. Cette vague a été principalement alimentée par l'annonce de nouvelles mesures de relance par la Chine et le lancement par la Réserve fédérale américaine de son cycle d'assouplissement avec une baisse de taux plus importante que prévu. Les actions mondiales ont affiché de solides performances, progressant de 2,3% (USD). Le marché boursier chinois a connu une remarquable envolée, s'appréciant de près de 25% (USD). Les méga-capitalisations américaines ont également rebondi. Les obligations gouvernementales mondiales ont enregistré un rendement solide de 1,1% (USD Hedged). Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a baissé, atteignant brièvement un plus bas de l'année à 3,6%. Notamment, la courbe des rendements américains s'est "désinvertée". Les principales devises se sont renforcées par rapport au dollar américain. Tandis que les matières premières ont généralement affiché des performances solides, l'or atteignant un nouveau sommet (USD). Cependant, les prix du pétrole brut Brent ont baissé. Les données économiques américaines sont restées positives, avec une augmentation des ventes au détail et de la production industrielle en août. Bien que le rythme de la croissance de l'emploi ait été plus faible que prévu, le taux de chômage a diminué à 4,2% et les demandes initiales d'allocations chômage ont atteint un plus bas en quatre mois. Les pressions inflationnistes se sont atténuées, l'inflation globale tombant à 2,5% en glissement annuel en août, le niveau le plus bas depuis début 2021. Les indicateurs économiques dans la zone euro ont été plus mitigés, avec le PMI composite, une enquête commerciale clé, se contractant en septembre pour la première fois cette année et l'inflation est restée modérée, passant en dessous de 2%. Du côté des banques centrales, la Fed a réduit plus que prévu sa fourchette de taux cibles de 0,5%, indiquant un nouvel assouplissement à l'avenir. Tandis que la BCE a réduit son taux directeur de 0,25%. Dans ce contexte, le portefeuille s'est apprécié en septembre, tous les segments enregistrant une performance positive. Au cours du mois, nous avons légèrement notre exposition à la duration US.