

Équipe de gestion

Florent VAUTIER

Selim BOUGHALEM

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont poursuivi leur dynamique haussière sur le mois de juillet. Les annonces d'accords douaniers entre les Etats-Unis et d'importants partenaires commerciaux comme le Japon et l'Union Européenne ont été perçues positivement. Si les nouvelles conditions sont moins favorables pour les partenaires des Etats-Unis, ces accords ont le mérite de lever l'incertitude et de redonner un peu de visibilité aux agents économiques. Elles marquent par ailleurs la capacité des Etats-Unis à parvenir à leurs fins dans ces différentes négociations. Les résultats d'entreprises représentent un second motif de hausse avec des publications solides, notamment aux Etats-Unis dans le secteur de la technologie. Les annonces sont plus mitigées en Europe avec des entreprises pénalisées par la remontée de l'euro. Les statistiques macroéconomiques sont par ailleurs encourageantes avec une croissance du PIB US de 3% au T2 et un marché de l'emploi relativement stable malgré certains chiffres contradictoires avec un ADP décevant en début de mois, publié au lendemain des JOLTS Job Openings qui étaient eux très positifs. Les données sont également bien orientées en zone euro. Du côté des banques centrales, la FED a maintenu ses taux inchangés, au grand dam de Donald Trump qui n'a de cesse de réclamer leur baisse. La BCE et la BoJ ont également opté pour le statu quo.

Dans ce contexte les actions américaines surperforment : le S&P 500 affiche +2.24% et le Nasdaq +2.41%. Les actions émergentes progressent de 1.95%, le Nikkei est à +1.44%. Les actions européennes ferment la marche avec +0.97% pour l'Europe Stoxx 600 et +0.45% pour l'Euro Stoxx 50. Les taux souverains se tendent de 9 points de base sur la référence 10 ans Allemagne et de 14 points de base sur la même maturité aux US. Le crédit d'entreprise de bonne qualité a progressé de 0.50% en zone euro et de 0.15% aux US, sous-performant le crédit d'entreprise à haut rendement qui affiche des progressions de 1.18% en zone euro et de 0.40% aux US. Le dollar s'est quant à lui apprécié de 3.16% contre l'euro, inversant la tendance observée depuis le début de l'année.

Notre fonds affiche une performance supérieure à celle de son indice de référence sur le mois de juillet, bénéficiant de sa surexposition aux actions, notamment américaines et à la dette financière subordonnée. Nous avons partiellement pris des profits sur notre position longue sur le Nasdaq et avons augmenté la sensibilité du fonds aux taux d'intérêts.