

ACTIONS INTERNATIONALES

Gérants

G. MOLINARO Gérant gestion diversifiée

C. GENESLAY Gérant gestion diversifiée

Faits marquants sur les marchés financiers

Un mois qui a été particulièrement sanglant pour les marchés actions. Mais en y regardant de plus près les éléments déclencheurs de cette baisse de part et d'autre de l'Atlantique prévalaient déjà lors des mois précédents. Nous pouvons reprendre les faits étayés dans notre précédent commentaire de gestion à savoir une situation économique qui se dégrade aux Etats-Unis et qui aura très certainement un impact sur la situation économique en Europe, les dettes des pays développés qui continuent d'inquiéter d'autant plus que la faible croissance économique à venir ne va pas aider à les contenir. Ainsi, même les Etats-Unis dont le statut de leadership économique lui donnait un sentiment d'impunité, est mis à l'index par une agence de notation qui dégrade sa note. Dans ce contexte, les classes d'actifs risquées baissent entraînées par les valeurs bancaires. Les valeurs refuges sont les dettes souveraines allemandes et américaines (celle-là même dont on a dégradé la note) dont les rendements touchent des plus bas jamais vus.

Bilan des principales positions du mois

Nous avons conservé sur le mois une position équilibrée entre les actions des pays européens et les actions internationales. Ces dernières ont quelque peu amorti la baisse très sensible des marchés de la zone euro. En revanche, à l'instar du mois précédent notre sélection d'OPCVM pâtit sur le mois puisqu'à l'exception des fonds de Dexia et de CPR AM, les autres OPCVM sous performant tous leur indice de référence. Le facteur ISR n'est actuellement pas contributif de performance dans un contexte de forte baisse des indices. En revanche, la thématique de l'eau apporte de la valeur et surperforme l'indice de référence.

Perspectives pour le mois suivant

Les mois à venir seront très probablement encore très mouvementés pour la zone euro. Nous conserverons nos positions sur les actions internationales au détriment de la zone Euro susceptible de continuer à décevoir.

