

Équipe de gestion

Sofiane ATROU

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre s'est inscrit dans la continuité des derniers jours du mois précédent. La détente des conditions financières s'est poursuivie et s'est même amplifiée au fil des publications. Aux États-Unis, les principales déceptions sont venues de l'enquête ISM, aussi bien pour le secteur manufacturier que pour celui des services, et de l'enquête NAHB réalisée auprès des promoteurs immobiliers, pointant vers un ralentissement de l'activité plus fort qu'anticipée. Les chiffres d'inflation, aussi bien aux États-Unis qu'en Europe, ont également surpris les analystes en ressortant inférieurs aux attentes, qu'il s'agisse de l'inflation sous-jacente ou de celle totale. Aussi, les marchés ont accueilli tous ces développements très favorablement, en spéculant sur une sortie plus rapide que prévue des politiques monétaires restrictives. La baisse des taux longs, aussi bien en Europe (-45 points de base) qu'aux États-Unis (-60 points de base), a permis un rapide retour à meilleure fortune des marchés d'actions après deux mois consécutifs de correction. Ainsi, ces derniers progressent sur le mois de +8.0%, dominés par les valeurs cycliques et de croissance (+11%), ou encore les moyennes capitalisations (+10%), tandis que les obligations européennes enregistrent une hausse de +2.7%, tirées par les segments souverains longs (+6.5%) et intermédiaires (+4%). Du côté des obligations privées, les dettes de qualité enregistrent une légère sous performance (+2.3%), tandis que les obligations à haut rendement (+3.0%) surperforment l'indice obligataire. Le dollar s'est affaibli face à l'ensemble des devises (-3%).