

Équipe de gestion

Olivier EKAMBI

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 Etats-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 Etats-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 Etats-Unis (-60 points de base), a permis un rapide retour à meilleure fortune des marchés d'actions après deux mois consécutifs de correction. Sur le mois, l'indice MSCI Europe progresse de 6.44% et l'indice MSCI EMU s'apprécie de 7.92%. En Europe, styles small caps et croissance surperforment les styles Value, Dividendes et Low Volatility. Du point de vue sectoriel, la technologie et l'industrie affichent les plus fortes performances tandis que l'énergie et la consommation de base sous performant.

FUND MANAGER'S REPORT