

Équipe de gestion

Selim BOUGHALEM

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. Les chiffres d'inflation, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe, ont 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. Ainsi, le MSCI Euro progresse sur le mois de +8.0%, dominé par les valeurs cycliques et de croissance (+11%), ou encore les moyennes capitalisations (+10%).