

Équipe de gestion

Juliette DE MONTETY

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIRY

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés boursiers clôturent le mois d'octobre en baisse (MSCI World -3,4%, MSCI Europe -3,6%, MSCI Euro -2,9%, MSCI EMU -3,3%), 3ème baisse mensuelle consécutive depuis le mois d'août et plus forte baisse en 1 an, marqué par des tensions au Proche-Orient et la crainte que ce conflit s'étende à d'autres pays, le maintien des taux à des hauts niveaux par les banques centrales, des rendements obligataires élevés, et une kyrielle de publications des résultats trimestriels fortement sanctionnées en bourse. Sur le front géopolitique, le conflit en Israël n'a cessé de prendre de l'ampleur impliquant de nombreux pays et constitue toujours une incertitude qui pèse sur les investisseurs qui craignent un embrasement. Concernant le pétrole, l'état pourrait bien se resserrer alors que ce marché a déjà été assez volatile ce mois-ci. Du côté des banques centrales, la BCE conserve sa politique hawkish avec un maintien de son taux d'intérêt des dépôts inchangé à +4% sur la base d'une inflation qui ralentit mais qui reste toujours supérieure aux objectifs de 2%. La FED n'a également pas cessé de réaffirmer son objectif de ramener l'inflation à +2% face à une inflation jugée encore trop élevée. Dans la zone euro, la situation économique montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. Côté marché, seuls trois secteurs affichent une performance positive : Agro-alimentaire, Médias et Utilities qui bénéficient de leurs qualités plutôt défensives. Inversement, les secteurs cycliques sont en fort retrait : Auto, Biens d'équipements et Distribution. La Santé est en bas de classement, pénalisée par des publications décevantes. Côté publications de résultats, Worldline affiche la plus forte baisse historique pour une valeur du CAC 40 sur une séance (-59.2% le jour de sa publication) à la suite d'un warning important et Alstom (-43.6% sur le mois) à cause d'un énième warning. Au cours du mois, nous avons maintenu notre positionnement diversifié tout en renforçant certains lignes: Airbus et SAP, Danone, Enel et Sanofi.