

## DIVERSIFIÉ INTERNATIONAL

### Gérants

G. MOLINARO Gérant gestion diversifiée

C. GENESLAY Gérant gestion diversifiée

### Faits marquants sur les marchés financiers

Concernant les nouvelles macroéconomiques le mois de juin est un bis repetita des mois précédents. Les chiffres macro US déçoivent une nouvelle fois sur le front de l'immobilier et de l'emploi. Mais c'est le dossier grec qui aura retenu toute l'attention des marchés. Même si le plan de sauvetage n'est qu'une bouée provisoire, le vote du parlement grec pour un plan d'austérité a permis de rasséréner les marchés qui ont alors bondi violemment sur les tous derniers jours du mois de juin. Cette forte hausse ne permet pas aux indices actions d'enregistrer des performances positives. Les actions de la zone Euro enregistrent une performance de -2.91%, les actions américaines -1.82%. A noter que les marchés se préparent à de nouveaux relèvements des taux directeurs de la part de la BCE et à une fin du QE dont les modalités ne sont toujours pas clairement définies.

Sur le front des taux, on peut remarquer un mouvement symétrique aux actions. Les taux allemands ont poursuivi leur très fort rally haussier pour passer très nettement en dessous des 2.90% (pour le 10 ans) pour ensuite légèrement refluer en fin de mois.

### Bilan des principales positions du mois

Nous avons maintenu une allocation défensive pour ce mois de juin. Si la baisse du marché action n'a pas été complètement répercutée sur la performance du portefeuille nous avons été pénalisés par notre exposition sur les obligations High Yield qui constituent une classe d'actif significative de notre allocation. La sous pondération des actions a en conséquence été compensé par la mauvaise tenue de notre poche obligataire.

### Perspectives pour le mois suivant

L'été sera probablement mouvementé sans que nous remettions en cause notre scénario central d'une croissance économique modérée dans les pays développés. Il faudra être probablement très réactif ; seule l'allocation tactique permettra d'enregistrer de la performance dans un contexte de marché qui devrait connaître de nombreux soubresauts au gré des bons résultats micro mais avec en toile de fonds des nouvelles macros économiques contradictoires.



