

ACTIONS EUROPE DE L'EST

Gérants

N. PICARD Gérant actions européennes

V. AHMADI

Au cours du mois de juin, les marchés européens ont été de nouveau marqués par des inquiétudes sur la santé macro-économique aux US et par la crise de la dette en Europe. L'Europe centrale, dont les curseurs industriels signalent une pause dans le rythme observé jusqu'alors, à l'image du trou d'air avéré partout dans le monde, ont eu aussi marqué le pas. Cependant, ce recul de 3.11% du CECE ne s'est pas fait dans un mouvement de panique, puisque plusieurs placements importants ont eu lieu en juin en Pologne, et se sont très bien déroulés. Les investisseurs locaux comme internationaux étaient au rendez vous du placement de 10% du capital de PZU par l'Etat polonais, ainsi que de la privatisation de la mine de charbon JSW, largement souscrite.

Sur le mois de juin, le portefeuille a particulièrement bénéficié de la très bonne tenue de la banque Erste Bank qui a vu son prix bénéficier largement de l'annonce du sauvetage de la Grèce à la fin du mois de juin (+4.3%). En revanche, les banques polonaises n'ont pas bénéficié de cet effet d'annonce (non exposées à la problématique de l'Europe du sud, elles n'avaient pas non plus baissé dans les mêmes proportions les mois précédents), et Getin et PKO BP sont en net recul. Une des explications semble être le dégageant par certaines institutions financières polonaises dans la perspective de participer aux placements en cours. KGHM a également contribué à la bonne tenue du portefeuille contre son indice de référence, car le titre a enfin finalisé la vente de sa participation dans l'opérateur téléphonique polonais Polkomtel, ce qui s'est avéré être une très bonne opération financière.

