

ACTIONS EUROPÉENNES - MOYENNES CAPITALISATIONS

Gérants

N. JOHNSON Gérant actions européennes

E. LABBE Gérant actions européennes

Faits marquants sur les marchés financiers

Une certaine accalmie dans le stress international et une saison de résultats, avec des sociétés qui ont dépassé les attentes, ont permis aux marchés actions un fort rebond sur le mois de juillet après leur nette baisse de mai et juin. C'est le secteur des financières au sens large (banques, immobilier et assurance) qui se taillent la part du lion avec des progressions de plus de 60% pour les bancaires grecques ...Le comité de Bâle et les stress tests sont passés par là...

Bilan des principales positions du mois

Nos surpondérations en Dana Petroleum qui a fait l'objet d'une offre, de Balda, Bekaert et Leoni qui ont tous publié de bons résultats salués par le marché ont contribué positivement à la performance. Par ailleurs notre pari en CSR et Go Ahead, comme notre sous pondération en SSL qui a fait lui aussi l'objet d'une offre de la part de Reckitt Benckiser a porté préjudice à la performance du fonds.

Perspectives pour le mois suivant

Après "double dip", "Japanification" est probablement l'un des mots les plus répandus dans le vocabulaire des investisseurs. Conjuguant déflation, taux proches de zéro, défauts élevés sur les prêts et quelques tentatives héroïques pour se sortir de la crise, le Japon n'est, en effet, pas propre à rassurer les plus pessimistes...

Et pourtant, le marché européen a, semble t'il, surréagi à l'impact qu'aurait la dette souveraine sur l'activité

économique. Car les résultats des entreprises continuent de surprendre à la hausse pour les bénéficiaires comme sur le chiffre d'affaires. Et cette amélioration des chiffres est présente dans tous les secteurs. Sur les 50% de la cote

européenne qui a publié à ce jour, 49% bat les estimations de plus de 5% alors que seulement 24% les manquent de plus de 5%, ce qui donne un ratio de surprise de 2.

