

ACTIONS EUROPÉENNES - MOYENNES CAPITALISATIONS

Gérants

N. JOHNSON Gérant actions européennes

E. LABBE Gérant actions européennes

Faits marquants sur les marchés financiers

Au cours du mois de juin, les marchés ont été de nouveau marqués par des inquiétudes sur le momentum macro-économique aux US et la crise de la dette en Europe : le feuilleton grec s'est poursuivi sur fond de dégradation des notes souveraines par les agences de notation ; Moody's et S&P ont abaissé significativement leurs notations sur la Grèce avant de se pencher sur l'Italie, qui a vu sa note ainsi que celles de ses principales banques placées sous perspective négative. Néanmoins le vote du plan d'austérité par le parlement grec, témoignant d'un timide début d'avancée, a permis au marché de se reprendre en fin de mois, effaçant au cours des deux derniers jours une partie importante des pertes subies plus tôt.

Parallèlement la micro économie, et cela est nouveau, n'a pas apporté aux marchés le soutien dont ils avaient besoin pour rester positifs au milieu de tant d'incertitudes (avertissements sur résultats, introductions en bourse repoussées), alors que les opérations de fusions acquisitions se poursuivent.

Bilan des principales positions du mois

Notre surpondération en Laird, United Internet, Kronos, Voest Alpine et Paddy Power a contribué positivement à la performance du fonds

En revanche nous avons pâti du profit warning de Bekaert, de notre position surpondérée en Union di Banche Italiana qui a connu quelques difficultés lors de son augmentation de capital et en Rallye qui a subi le contrecoup de l'affaire brésilienne Carrefour-Casino.

Perspectives pour le mois suivant

Le mois de Juin, dominé par les problématiques de dettes souveraines, a été plutôt « pauvre » en termes de publication de résultats. Toutefois certains « avertissements » ont marqué les esprits (Nokia, Philips, Siemens) au point de faire oublier certains records de commandes (salon du Bourget), ou les opérations de rachat d'entreprises. Les investisseurs attendent donc le début des prochaines publications (mi-juillet) pour « recalculer » leurs anticipations.

