

ACTIONS EUROPÉENNES

Gérants

C. COLLET	Directeur de la gestion actions
N. JOHNSON	Gérant actions européennes

Faits marquants sur les marchés financiers

Malgré des craintes toujours présentes sur la croissance économique mondiale, les marchés ont fortement rebondi au cours du mois de septembre. Cette hausse peut s'expliquer par la faible valorisation des marchés actions et par la volonté affichée des banquiers centraux de maintenir une politique monétaire accommodante.

Au cours du mois de Septembre les statistiques économiques aux Etats-Unis se sont avérées moins décevantes qu'en Août, notamment avec la production industrielle qui continue de croître et un rapport emploi qui est ressorti moins mauvais que prévu.

Au sein de la zone Euro, l'activité s'est sensiblement améliorée au deuxième trimestre 2010 avec une très bonne performance de l'Allemagne qui connaît une augmentation de son PIB de 2.2% sur le trimestre. La BCE a aussi révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour 2010 et 2011.

Sur le mois, ce sont les secteurs de l'automobile et de la technologie qui affichent les meilleures performances suivis de près par les matières premières.

Les moins bonnes performances sectorielles sont les télécommunications et les services aux collectivités.

Après une première lecture positive des règles de Bâle 3 qui s'avèrent moins contraignantes qu'attendues, le secteur bancaire s'est lui aussi replié suite à l'augmentation de capital de Deutsche Bank, au besoin de capital supplémentaire d'Allied Irish Bank et aux nouvelles inquiétudes sur la dette souveraine irlandaise.

Bilan des principales positions du mois

Les principales contributions positives sur le mois sont nos sur pondérations en Atlas Copco, Christian Dior, DSM BMW, Fiat, Nutreco, Ubisoft ainsi que nos sous pondérations en Crédit Suisse et National Grid.

Les principales contributions négatives à la performance sont nos sur pondérations en Vodafone, Deutsche Bank, Astrazeneca, RWE ainsi que nos sous pondérations en Daimler, Volvo et Air Liquide.

Perspectives pour le mois suivant

L'amélioration des indicateurs macro-économiques et de bonnes publications de résultats pour le troisième trimestre 2010 seront les principaux moteurs d'une poursuite de la hausse des marchés actions.

