

Madame, Monsieur, Chers Clients,

## **Commentaire de gestion d'aout 2024**

Un peu de volatilité sur les actions cet été :

- Début août, le phénomène de « carry trade » a créé une détonation forte mais brève sur le marché japonais (conséquence d'une spéculation sur le Yen), entraînant avec lui les autres bourses. Ceci est pour le moment stabilisé.
- La Chine ne parvient pas à retrouver son dynamisme pré-Covid, ce qui pèse sur les matières premières mais aussi sur le secteur du luxe.

Du côté des bonnes nouvelles, l'économie ralentit bel et bien mais l'inflation aussi. Les entreprises américaines profitent d'une baisse du dollar. Les rachats de leurs actions par les entreprises sont à leur plus haut niveau et les perspectives de croissance pour les trimestres à venir ont été ajustées. Les craintes de récession aux US paraissent exagérées mais ces jours-ci, c'est la principale source d'inquiétude. Quoi qu'il en soit, la tendance à la hausse ou à la baisse viendra des Etats-Unis.

Le mois de septembre est un mois sans réel catalyseur. Les publications des entreprises au 2<sup>ème</sup> trimestre sont terminées et celles du 3<sup>ème</sup> trimestre ne démarreront qu'en octobre. C'est donc les données macroéconomiques qui reprennent le dessus comme les inscriptions au chômage, le nombre de création d'emplois, etc. On s'éloigne donc de l'économie réelle pour entrer dans l'interprétation de données, toujours un peu plus sensible.

Cet après-midi, la publication de statistiques américaines sur l'emploi vont donner le ton après une semaine dans le rouge (entre -2 et -4% pour tous les indices). C'est un test important et paradoxalement, ces chiffres ne devront être ni trop bons (économie trop résistante = baisse des taux moindre), ni trop mauvais (économie au bord du gouffre) pour satisfaire l'exigeant Wall Street.

Les obligations font enfin vraiment leur travail, à savoir apporter un revenu fixe régulier. Elles profiteront du cycle d'assouplissement monétaire lancé en juin par la BCE et suivi par la Réserve Fédérale ce mois-ci.

# INVESTCONSEIL

Cela va dans le sens de la poche obligataire des portefeuilles.

Je profite de ces moments de baisse pour renforcer certaines positions de qualité.

Si vous avez des questions, je suis à votre disposition.

Cordialement,

**Caroline Even**  
Portfolio Manager



**FIDUCENTER**  
ASSET MANAGEMENT

## Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.





**Dicton du mois**

**"La cupidité et la peur sont les deux plus grands ennemis de l'investisseur." -  
Warren Buffett**