

## GESTION DIVERSIFIÉE

### • REVUE DE MARCHÉ

En ce mois de rentrée scolaire, la politique a continué d'impacter les marchés davantage que les fondamentaux. Les tensions commerciales ont monté d'un cran fin septembre, les États-Unis imposant de nouveaux droits de douane sur les marchandises chinoises à concurrence de 200 Mrd USD : +10 pp immédiatement, et une hausse à 25 pp l'année prochaine. Dans l'intervalle, en Europe, les négociations sur le Brexit se sont retrouvées dans l'impasse après un regain d'espoir, tandis qu'en Italie, le ministre des Finances a continué d'arrondir les angles concernant la proposition budgétaire qu'il prépare. Les investisseurs en actions n'ont semble-t-il rien changé de leur cap initial, les valeurs américaines du S&P 500 s'adjugeant +0,4% alors que leurs homologues de l'UE ont affiché une performance largement inchangée (+0,2% pour le Stoxx 600) et que les marchés émergents ont continué de battre en retraite (-1,4%).

Le marché des actions japonaises (Nikkei 225) a surperformé sur le mois, avec une hausse inattendue de +5,5%. Le marché japonais a profité de la dépréciation du yen (-2,4% par rapport au dollar). La réélection du Premier ministre Shinzo Abe à la tête de son parti devrait en effet assurer la continuité de la politique monétaire accommodante du Japon.

La Fed et la BCE ont chacune campé sur leurs positions (confirmation de la hausse des taux aux États-Unis et statu quo dans l'UEM), mais le ton plutôt optimiste employé par Mario Draghi sur la question de l'inflation a propulsé les rendements des bunds et des bons du Trésor américain à 10 ans à la hausse (20 pb). L'inflation du cours du pétrole (hausse des prix du baril de brut de +4,9% à 73 USD) a également repris dans la mesure où l'objectif de production de l'OPEP est demeuré inchangé.

Enfin, les marchés obligataires ont enregistré de belles performances des deux côtés de l'Atlantique, les indicateurs de croissance mondiale ayant confirmé leurs tendances positives

#### ▪ Imposition de droits de douane américains supplémentaires

Les droits de douane de 10% imposés sur 200 Mrd USD de marchandises chinoises par les États-Unis sont entrés en vigueur dans la nuit du dimanche au lundi 24 septembre tandis que la Chine a répliqué par l'intermédiaire d'autres taxes douanières sur les marchandises américaines à hauteur de

INDICATEURS DE MARCHÉ	28-Sep	MtD* %/ bps	YtD** %/ bps
Actions, S&P 500	2,914	0.4%	9.0%
Actions, EuroStoXX 50	3,399	0.2%	-3.0%
Actions, Nikkei 225	24,120	5.5%	6.0%
Actions, MSCI World	1,666	0.6%	5.0%
Actions, MSCI pays émergents	57,943	-1.4%	-4.8%
Obligations, US, 10 ans	3.06	20	66
Obligations, Allemagne, 10 ans	0.47	14	4
Obligations, Japon, 10 ans	0.13	2	0.1
Crédit, US Inv. Grade	60	-0.5	10.4
Crédit, US High Yield	332	1.2	24.2
Crédit, Euro Crossover spread	273	-26	40
EUR/USD	1.16	0.0%	-3.3%
USD/JPY	114	2.4%	0.9%
Matières premières (CRB)	195	1.1%	0.7%
Pétrole	73	4.9%	21.2%
Or	65	-1.6%	-23.6%
Volatilité (VIX)	12.1	-5.8%	9.8%

(\*) Rendement non annualisé du 31/08/2018 au 28/09/2018

(\*\*) Rendement non annualisé depuis le 29/12/17

Source: Bloomberg

60Mrd USD. Pékin a également annoncé que les droits de douane à l'importation prélevés auprès de la plupart de ses partenaires commerciaux feraient l'objet d'une réduction dès le 1<sup>er</sup> octobre. Les négociations commerciales ont été interrompues à la suite de l'annonce de nouveaux tarifs douaniers et le jury n'a toujours pas décidé de leur éventuelle reprise avant les élections américaines de mi-mandat

#### ▪ L'Italie se retrouve sur la touche, les négociations sur le Brexit jouent les montagnes russes

Les droits de douane de 10% imposés sur 200 Mrd USD de marchandises chinoises par les États-Unis sont entrés en vigueur dans la nuit du dimanche au lundi 24 septembre tandis que la Chine a répliqué par l'intermédiaire d'autres taxes douanières sur les marchandises américaines à hauteur de 60Mrd USD. Pékin a également annoncé que les droits de douane à l'importation prélevés auprès de la plupart de ses partenaires commerciaux feraient l'objet d'une réduction dès le 1<sup>er</sup> octobre. Les négociations commerciales ont été interrompues à la suite de l'annonce de nouveaux tarifs douaniers et le jury n'a toujours pas décidé de leur éventuelle reprise avant les élections américaines de mi-mandat.

#### ▪ L'Italie se retrouve sur la touche, les négociations sur le Brexit jouent les montagnes russes

Les craintes que nourrissaient les investisseurs au sujet de l'Italie se sont atténuées en septembre lorsque plusieurs ministres clés ont indiqué que le déficit cible du budget actuel pourrait être bouclé sans trop s'écarter de l'objectif du gouvernement précédent. L'apaisement du risque d'un bras de fer avec Bruxelles concernant un déficit a ainsi permis aux spreads souverains italiens de se resserrer légèrement.

## GESTION DIVERSIFIÉE

▪ **Pétrole et inflation sous étroite surveillance**

Le 23 septembre, l'OPEP a réitéré son engagement pour les quotas actuels et a rejeté les demandes inflexibles d'augmentation de la production formulées par Donald Trump. Avant le rétablissement des sanctions américaines à l'encontre de l'Iran en novembre, la pénurie attendue de pétrole brut a fait grimper les prix du baril à un plus haut depuis 48 mois. De leur côté, les chiffres de l'inflation sont demeurés modérés ce mois-ci, mais la croissance des salaires au niveau

mondial, les nouveaux droits de douane et les prix du pétrole ont soutenu les taux des points morts d'inflation.

Florence Barjou [florence.barjou@lyxor.com](mailto:florence.barjou@lyxor.com)

*Responsable de la gestion Diversifiée  
Gérante Principale Fonds Lyxor Planet*

*Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations de marché. Ce produit peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations établies à partir de sources externes ne sont pas garanties bien que ces informations l'aient été à partir de sources sérieuses, réputées fiables. Lyxor AM, Lyxor International ou Lyxor Luxembourg n'assume aucune responsabilité à ce titre. Les éléments du présent document relatifs aux données de marché sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.*