

Juillet 2018



VANESSA BONJEAN
Senior Fund Analyst

FONDS & MARCHÉS ACTIONS EUROPE

2ème trimestre 2018

Fonds & Marchés Actions Europe – 2ème trimestre 2018

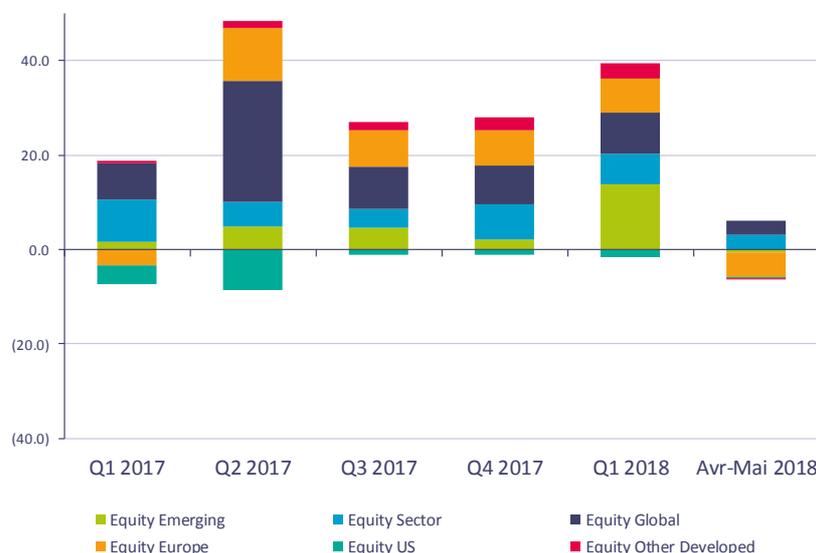
LYXOR MUTUAL FUND SELECTION

Le marché actions Europe au 2ème trimestre 2018 :

Les trimestres se suivent et ne se ressemblent pas. Après avoir perdu plus de 4% au 1^{er} trimestre 2018, le **marché actions européen affiche une progression de 4% au cours du second trimestre** (indice MSCI Europe dividendes réinvestis, en Euros). Le style « Value » a contre-performé au cours de la seconde partie du mois de mai, dans un marché baissier impacté par les inquiétudes politiques en Italie, et finit ainsi le trimestre en deçà du style croissance. Néanmoins, cet écart de performance d'environ 3% entre value et croissance au 2ème trimestre n'est rien au regard des disparités de performances observées sur quelques secteurs. Si l'énergie et la distribution progressent d'environ 13% et 15%, les secteurs de l'automobile & des équipementiers et des bancaires perdent respectivement près de 13% et 7%.

Les flux sur les fonds actions Europe (Fonds UCITS domiciliés en Europe) :

Après 4 trimestres consécutifs de collecte nette positive, les flux sur les fonds actions européennes (domiciliés en Europe – catégorie Morningstar) se sont inversés, avec des **flux vendeurs d'un peu plus de 5 milliards d'Euros sur avril et surtout mai 2018**. Dans un marché actions européen pourtant en progression sur le 2^{ème} trimestre, les investisseurs ont réduit leurs positions. Ainsi, dans un contexte d'inquiétude sur la fin d'un cycle monétaire accommodant et un risque de ralentissement du cycle économique, associés aux incertitudes politiques en Italie notamment, la confiance des investisseurs marque le pas en avril et mai 2018.



Source: Lyxor; Morningstar, Universe of Open-Ended Funds available for sale in Europe, données en milliards d'€

Comment se sont comportés les gérants actifs de notre sélection sur les actions européennes ?

Dans ce contexte de marché, ce sont les fonds grandes et moyennes capitalisations de style croissance qui ont affiché les meilleures performances au sein de notre sélection. Ainsi, les fonds **Jupiter European Growth** et **Comgest Renaissance Europe** surperforment nettement le marché sur le trimestre. On retrouve notamment parmi les meilleurs contributeurs à la performance de ces stratégies, des sociétés de technologie spécialisées leaders sur leur segment. C'est le cas de **Wirecard** (leader sur les technologies de paiement électronique) qui progresse de 44% sur le trimestre, **Amadeus** (leader des systèmes de réservation informatique pour le transport aérien) ou encore **Experian** (services d'informations financières pour le marché du crédit) en hausse de respectivement près de 14% et 23%. Mais au-delà du secteur de la technologie, d'autres sociétés de croissance à forte franchise d'activité ont nettement surperformé. Ainsi, **Coloplast**, société spécialisée du secteur de la santé, gagne 26%, ou encore **L'Oréal** dans le portefeuille de Renaissance Europe progresse de plus de 17%.

Quelles sont les préoccupations actuelles des gérants pour les prochains mois ?

Malgré un marché qui finit le 1^{er} semestre 2018 à peu près au même niveau qu'il l'a commencé, on observe de forts écarts de valorisation au sein de la cote. Les secteurs « disruptés » ou risquant de l'être (tels que les médias, les télécoms, les banques, l'automobile, la distribution...) étant vendus par le marché, tandis que les sous-secteurs de la technologie identifiés comme les bénéficiaires de cette disruption n'ont cessé de voir leur valorisation progresser (services informatiques, semi-conducteurs, technologies de paiement...). De fait, pour les gérants n'étant pas structurellement acheteurs de sociétés de croissance, se pose la question de l'investissement dans ces titres décotés des secteurs « disruptés », qu'ils trouvent pour beaucoup trop fortement décotés au regard de leurs fondamentaux.



LYXOR
Asset Management
SOCIETE GENERALE GROUP

Lyxor Asset Management – Tours Société Générale
17 Cours Valmy – 92987 La Défense Cedex – France
www.lyxor.com - solutions@lyxor.com

Lyxor Asset Management (Lyxor AM) is a French société par actions simplifiée (simplified private limited company) with a capital stock of 161,106,300 euros – Nanterre Trade Register n°418 862 215. Lyxor AM is an investment management company authorized by the Autorité des marchés financiers under the UCITS Directive (2009/65/EC) and the AIFMDirective (2011/31/EU).
Copyright February 2016 – Lyxor AM. All rights reserved.