

Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIRY

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions clôturent le mois de septembre en légère baisse (MSCI Europe -0,4%). Le début de mois est mal orienté après la publication de données macros décevantes sur la production en Europe et aux US ainsi que sur la consommation en Chine. Le marché a néanmoins rebondi avec l'action synchronisée des banques centrales : la BCE a décidé de baisser ses taux directeurs de 25bps, suivie par la Fed (-50bps) quelques jours plus tard, puis par la Chine qui a annoncé des mesures importantes de soutien à l'économie. Dans ce contexte les secteurs cycliques, à l'exception de l'auto pénalisée par de nombreux avertissement sur les résultats, reprennent quelques couleurs : les matières premières (+9%), la distribution non alimentaire (+5%), les loisirs (+5%) sont loin devant la santé (-6%), l'automobile (-6%) et l'énergie (-6%).

Le portefeuille sous-performe sur le mois, Le positionnement surpondéré sur la santé et sous-pondéré sur les matières premières est pénalisant, tout comme la sélection. Les beaux parcours relatifs de Rolls-Royce (+7%) dans l'industrie, Iberdrola (+8%) dans les utilities, ou Belimo (+6%) dans la construction ne permettent pas de compenser les sous-performances de Novo Nordisk (-16%) et Astrazeneca (-12%) dans la santé ou d'ASML (-8%) dans les technologies.

Une position en UCB (biopharma belge spécialisée dans la neurologie et l'immunologie) a été initiée durant le mois et les lignes Sandoz, Astrazeneca, Belimo, Sika, Prysmian et Experian ont été renforcées. En face Stellantis, Richemond et LVMH ont été allégés et les résidus en STMico et Sartorius Stedim ont été soldés.