

Équipe de gestion

David BENAROUS

COMMENTAIRE DE GESTION

La bourse américaine a connu un mois de septembre turbulent, marqué par des fluctuations de sentiment des investisseurs liées aux indicateurs économiques, aux actions de la Réserve fédérale et aux événements mondiaux. Malgré la volatilité, le S&P 500 a atteint son 39e record de l'année, soulignant la résilience du marché face à l'incertitude, avec la baisse de taux de la Réserve fédérale et les mesures de relance de la Chine apportant un soutien crucial. Plus précisément, la décision de la Réserve fédérale de mettre en œuvre une baisse de taux de 50 points de base, plus élevée que prévu, a été un moment clé en septembre. Cette action décisive, visant à soutenir l'économie et à atteindre un "atterrissage en douceur", a initialement déclenché une hausse du marché boursier et une rotation vers les actions Value et les secteurs cycliques. De plus, l'annonce par la Chine de mesures de relance pour stabiliser son marché immobilier et favoriser la croissance économique a donné un coup de pouce aux marchés mondiaux en fin de mois. En termes de performances, les actions Value et cycliques ont surperformé, tandis que le secteur technologique a connu de la volatilité, entraînée par Nvidia Corp, qui a suscité des inquiétudes quant à la durabilité du rallye technologique basé sur l'IA. Le secteur automobile américain a été confronté à des vents contraires alors que les constructeurs automobiles allemands et italiens ont émis des perspectives pessimistes, citant le ralentissement économique mondial et l'augmentation des coûts comme des défis. Dans ce contexte, le portefeuille s'est apprécié en septembre mais en surperformant légèrement son indice de référence. La sélection a rebondi notamment avec les surperformances de BAKER HUGHES CO, MICRON TECHNOLOGY INC, CONSTELLATION ENERGY et LAS VEGAS SANDS CORP. Toutefois, notre beta défensif d'une part et notre positionnement sectoriel d'autre part (surpondération Santé et Energie au détriment des financières) ont amputé les gains relatifs. Au cours du mois, nous avons augmenté nos liquidités avec des prises de profits sur les utilities. Nous avons renforcé META PLATFORMS-A et ALPHABET INC-C en réduisant le secteur de l'Energie. Nous avons accru notre surpondération sur les Software & Services au détriment des Materials et des Semiconductors.