

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés américains ont progressé en septembre, stimulés par la réduction de 50 points de base des taux d'intérêt de la Fed, tandis que l'Asie hors Japon a été catapultée vers le haut par les mesures de relance chinoises (S&P +2,1 %, Nasdaq +2,8 %). Les marchés financiers ont prospéré grâce à la combinaison de mesures de relance stratégiques de la Chine, de signaux économiques positifs en provenance des États-Unis, de la détente des prix de l'énergie et d'un sentiment général d'optimisme de la part des investisseurs qui a surmonté la volatilité initiale du marché. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a chuté à 3,6 % avant de terminer le mois à 3,8%. L'USD/EUR est resté stable autour de 1,11, tandis que le pétrole brut Brent est tombé à 72 dollars et que l'or a atteint des sommets historiques. Sur le plan sectoriel, les services aux collectivités, soutenus par la baisse des taux, la consommation discrétionnaire et les services de communication figurent parmi les compartiments les plus performants. À l'inverse, le secteur de l'énergie est pénalisé par la faiblesse du prix du pétrole et le secteur de la santé a également sous-performé. En septembre, le fonds légèrement sous-performé son indice de référence. Du côté des contributeurs négatifs, on note la biotech Regeneron (-12% en EUR), ainsi que Eli Lilly (-8,5%). Parmi les principaux titres ayant contribué positivement, nous retrouvons l'investissement en Teck Resources (+9,2%), l'absence de Berkshire Hathaway (-4%) et la présence des fournisseurs de semi-conducteurs Broadcom et Micron (respectivement +5,4% et +6,9%). Au cours du mois, nous n'avons pas modifié la composition du fonds.