

Équipe de gestion

Olivier EKAMBI

Selim BOUGHALEM

David BENAROUS

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens ont clôturé le mois de janvier en hausse de +3,18% pour le STOXX 600 et de +2,70% pour l'EuroStoxx 50. Sur le plan économique, la zone euro a enregistré des ventes de détail en hausse de +0,2% en novembre, supérieures au consensus (+0,1 %), tandis que l'inflation finale de décembre s'est établie à +1,9% sur un an, légèrement en dessous des attentes. Les nouvelles immatriculations de véhicules ont progressé de +5,8% en décembre (contre +2,1% précédemment). Les banques centrales ont globalement maintenu leur politique monétaire inchangée. En Europe, les marchés ont également été attentifs aux avancées potentielles vers une paix en Ukraine. Les discussions ont repris, y compris des rencontres tripartites aux Émirats Arabes Unis réunissant représentants américains, ukrainiens et russes. Sur le plan sectoriel, les ressources de base (+12,7 %) affichent une forte hausse, soutenues par l'envolée de l'or au-delà de 5600 \$ l'once (record historique) et de l'argent autour de 120 \$ l'once (record historique également), avant une prise de profits en fin de mois. Cette hausse est alimentée par les incertitudes entourant l'indépendance future de la Fed et les déclarations de Donald Trump sur une tolérance à un dollar plus faible. Le secteur de l'énergie (+9,1%) bénéficie également des tensions géopolitiques, alors que le WTI progresse de +13,57% et le Brent de +16,17%. Notre construction de portefeuille reste axée sur une recherche de diversification et de résilience à un environnement volatil. Elle met notamment en exergue la sélection de valeurs autour des thèmes Croissance LT / Assouplissement monétaire / QARP / Plan Européen dans le nouveau contexte économique et géopolitique.