

## Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

## COMMENTAIRE DE GESTION

En août, les principaux marchés américains ont poursuivi leur progression (en USD, dividendes nets réinvestis : S&P 500 +2,0 %, Nasdaq +1,7 %, Russell 2000 +7,1 %), soutenus notamment par les segments des petites et moyennes capitalisations, dans un contexte de perspective de baisse des taux directeurs de la part de la FED après le meeting de Jackson Hole et sous la pression constante de l'administration Trump. Côté entreprises, les résultats trimestriels ont été globalement solides, avec une confirmation du dynamisme du secteur technologique porté par la thématique IA, mais aussi du secteur industriel. Sur le plan macroéconomique, le rendement des obligations américaines à 10 ans est passé de 4,4 % à 4,2 %, tandis que le rendement allemand à 10 ans est resté stable autour de 2,7 %. Le prix de l'or a atteint un sommet de 3 448 \$, tandis que le dollar s'est déprécié (EUR/USD passant de 1,14 à 1,17). Le pétrole (référence WTI) a reculé de 69,3 \$ à 64,0 \$ le baril. Sur la période, le fonds a surperformé son indice de référence. Sur le plan sectoriel, la santé retrouve des couleurs et s'affiche comme le meilleur secteur du mois, suivi par les services de communication grâce aux bonnes publications des géants de l'internet, ainsi que par le compartiment de la consommation discrétionnaire. À l'inverse, la technologie, les industriels et les services aux collectivités cèdent du terrain sur le mois. En termes de contributions positives, la valeur aurifère Agnico Eagle (+13,4 % en EUR) se hisse en première position grâce à de bons résultats et à une dynamique solide du prix de l'or, l'absence dans le fonds d'Oracle (-12,8 % en EUR) et le regain de confiance sur Motorola Solutions (+5,3 % en EUR) figurent parmi les principales contributrices à la performance. Du côté des contributions négatives, plusieurs titres affectés par des prises de profits pèsent sur la performance du mois, dont GE Vernova (-9,2 % en EUR), Microsoft (-6,9 % en EUR) et Broadcom (-0,9 % en EUR). Aucun mouvement n'a été réalisé au cours du mois.