

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont pour la plupart encore progressés en janvier avec le Japon en tête et l'Asie à la traîne. Cela malgré une inflation un peu plus élevée que prévu et des chiffres mitigés sur l'emploi aux Etats-Unis. On note aussi un discours de la Fed un peu plus restrictif avec désormais peu de chance d'avoir une baisse des taux directeurs en mars. Le début de la saison des résultats du T4 est mitigé, avec des prévisions prudentes. Certaines déceptions notables ont été liées à des attentes élevées du côté des investisseurs, en particulier sur les thèmes de l'IA. Le rendement du 10 ans américain est stable à 3,9% tandis que le 10 ans allemand a progressé passant de 2% à 2,2%. Le dollar a augmenté par rapport à l'euro (1,08).

Sur le mois, les services de communication, l'IT et les financières ont sur performé. Parallèlement l'immobilier, les matériaux et la consommation discrétionnaire ont sous performé.

Le fonds a enregistré une performance sensiblement en ligne avec l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs ont été Merck & Co (+12,7% en EUR), Broadcom (+7,5%) et Regeneron Pharmaceuticals (+9,2%). A l'inverse, notre sous pondération en Meta (+8,5%), notre absence de Berkshire Hathaway (+9,4%) et notre sur pondération en Agnico Eagle (-8,8%) ont eu une contribution négative.

Au cours du mois nous avons allégé Adobe et Apple. Nous avons également vendu Archer Daniels Midland. Parallèlement, nous avons acheté Meta et nous avons renforcé Amgen et Sempra.