

Équipe de gestion

Antoine BYJANI

Sofiane ATROU

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, les indices de surprises économiques progressent, soit de manière modérée comme aux Etats-Unis ou en Chine, soit de manière plus dynamique comme en Europe et au Japon. Les enquêtes dans les services continuent de pointer vers une accélération de l'activité dans les pays développés, tandis que les données dures ressortent au-dessus des attentes. Le de rating s'est poursuivi sur le segment plébiscité des méga capitalisations de la technologie américaine, traduisant la vigilance grandissante des investisseurs face aux investissements massifs de ces sociétés. Au cours du mois, les actions internationales ont reculé de -0.4% en euro. Les marchés européens (+2% à +4%), ceux émergents (+1.8%) ou encore les valeurs décotées (+1.7%) ont largement surperformé l'ensemble de la cote, tandis que les marchés américains ont délivré des performances négatives (de -0.1% à -0.7%) tirées vers le bas par les valeurs de croissance. Les marchés obligataires en zone Euro ont été marqués par la forte progression des rendements souverains. Ainsi, les obligations souveraines de longue échéance reculent de -1.5%. Les segments les plus risqués comme les dettes d'entreprise (-0.2%) ou les obligations à haut rendement (+0.4%) résistent mieux. L'indice obligataire termine l'année sur une note négative (-0.5%), tout comme le dollar et le yen qui reculent face à l'euro (-1.5%). Au sein du fonds, nous avons maintenu tout au long du mois la surexposition aux marchés d'actions, en particulier aux actions émergentes et européennes qui ont été réduites dans les derniers jours du mois. Les ventes d'option et les couvertures optionnelles sur le marché américain ont été bénéfiques au fonds, compte tenu des variations en tête ondulée du S&P 500. Enfin, les couvertures partielles au dollar ont été levées à la fin du mois.

Mise en œuvre des évolutions suivantes en juillet :

- Changement de fournisseur de données ESG utilisé pour le calcul de certains indicateurs. Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter le glossaire.

FUND MANAGER'S REPORT

Implementation of the following changes in July : - Change of provider of ESG data used to calculate certain indicators. For more information, please refer to the glossary.