

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

La plupart des principaux indices boursiers mondiaux ont terminé le mois de septembre en territoire positif (dividendes nets réinvestis : MSCI World en EUR +1.0%, S&P 500 +2.1%, Nasdaq Composite +2.8%), à l'exception du Nikkei 225 (-1.3%) et du Stoxx 600 (-0.3%). La performance du mois écoulé a été significativement soutenue par les marchés asiatiques (MSCI Asie hors Japon +8.4%) après l'annonce de la part du gouvernement chinois d'importantes mesures de politique monétaire pour soutenir la consommation, le secteur immobilier et endiguer la perte de confiance des opérateurs économiques. Sur le plan macro-économique, le marché de l'emploi se refroidit aux Etats-Unis tout en restant dans une situation favorable (taux de chômage à 4.2% en août vs 4.3% en juillet) et, parallèlement, la désinflation s'est poursuivie pendant l'été avec une baisse à 2.9% en juillet, puis 2.5% en août. Les premiers chiffres montrent la même dynamique en Europe avec une inflation déjà en dessous du seuil cible de la BCE dans plusieurs pays (France 1.5%, Espagne 1.7%). Du côté des banques centrales, la FED a choisi pour une baisse de ses taux directeurs de 0.5% et met l'accent sur le marché du travail alors que l'inflation semble sous contrôle aux Etats-Unis. 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. A l'inverse, le secteur de l'énergie est pénalisé par la faiblesse du prix du pétrole, le secteur de la santé par son côté défensif dans un contexte de baisse de taux favorable aux secteurs le plus cycliques et la consommation courante par des signaux de stress dans la capacité de dépense des ménages. En septembre, le fonds a sous-performé son indice de référence. Les secteurs de la santé, de la consommation discrétionnaire et des valeurs industrielles sont les secteurs ayant le plus contribué à la sous performance du fonds. Les secteurs de matériaux et de l'énergie ont quelque peu limité la sous-performance. Parmi les principaux titres, les valeurs Biontech, Teck et Broadcom figurent parmi les principaux contributeurs positifs, tandis que Regeneron, Novo Nordisk et Ionis Pharmaceuticals sont les titres qui contribuent le plus à la sous performance du fonds. Au cours du mois, nous n'avons pas modifié la composition du fonds.