

Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIROY

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens ont clôturé le mois de septembre en hausse (Msci Europe +1,6%), aidés par la baisse des taux (-25bps) opérée par la Fed et le retour en grâce du secteur des technologies après les résultats exceptionnels d'Oracle et les investissements de Nvidia dans Intel et OpenAI. Concernant les secteurs, les matières premières (+9%, profitant de prix du cuivre boostés par la fermeture temporaire de la mine Grasberg en Indonésie), la distribution non alimentaire (+8% après des publications solides d'Inditex et H&M) et les technologies (+7%) sont en tête, loin devant la chimie (-3%) et les télécommunications (-3%).

Le portefeuille surperforme sur le mois. Le positionnement sectoriel est favorable via la surpondération sur les technologies quand la sélection est neutre. Les beaux parcours relatifs de Rolls-Royce (+10%) et Schneider (+13%) dans l'industrie ou UCB (+18%) dans la santé sont en effet contrebalancés par les sous-performances de certains dossiers défensifs tels que D.Boerse (-9%) dans les services financiers, D.Telekom (-7%) dans les télécommunications ou Iberdrola (0%) dans les utilities.

Durant le mois nous avons allégé les positions en D.Telekom et ASML face à des renforcements en Rheinmetall, Atlas Copco, Airbus, UCB et Siemens Energy.

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.