

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre 2025, les actions mondiales ont progressé dans le sillage de la baisse des taux de la Fed (-25 pdb) et de statistiques solides. Le S&P 500 a gagné 3,6%, le Nasdaq 5,7% et l'Eurostoxx 50 3,4%, mais la performance la plus marquée est venue d'Asie (Nikkei +5,8%, MSCI Asie hors Japon +6,8%). Les taux souverains ont peu évolué (10 ans US à 4,2%, Bund à 2,7%). Côté matières premières, le pétrole a légèrement reculé alors que l'or a franchi 3 800 dollars, soutenu par les incertitudes géopolitiques. L'EUR/USD est resté stable autour de 1,17. Sur le plan sectoriel, les technologies de l'information, les services de communication et les utilities ont sur performé. A l'inverse la consommation courante, l'énergie et l'immobilier ont sous-performé. En septembre, le fonds a sur performé son indice de référence, le MSCI World net EUR. Les principaux contributeurs positifs ont été Micron (+40% en EUR), Teck Resources (+28%) et Ionis Pharmaceutical (+53%). Les principaux contributeurs négatifs ont été Boston Scientific (-7,9%) et l'absence de Tesla (+32,6%). Au cours du mois, nous avons renforcé Alamos Gold , Maire ainsi qu'AstraZeneca. Nous avons allégé Palo Alto Networks , Broadcom et Orla Mining. 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.