

Équipe de gestion

Fong SENGSIROY

Selim EL MAAOUI

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés boursiers clôturent le mois d'octobre en baisse (MSCI France -3,6%), 3ème baisse mensuelle consécutive depuis le mois d'août et plus forte baisse en 1 an, marqué par des tensions au Proche-Orient et la crainte que ce conflit s'étende à d'autres pays, le maintien des taux à des hauts niveaux par les banques centrales, des rendements obligataires élevés, et une kyrielle de publications des résultats trimestriels fortement sanctionnées en bourse. Sur le front géopolitique, le conflit en Israël n'a cessé de prendre de l'ampleur impliquant de nombreux pays et constitue toujours une incertitude qui pèse sur les investisseurs qui craignent un embrasement. Concernant le pétrole, l'étau pourrait bien se resserrer alors que ce marché a déjà été assez volatile ce mois-ci. Du côté des banques centrales, la BCE conserve sa politique "hawkish" avec un maintien de son taux d'intérêt des dépôts inchangé à +4% sur la base d'une inflation qui ralentit mais qui reste toujours supérieure aux objectifs de 2%. La FED n'a également pas cessé de réaffirmer son objectif de ramener l'inflation à +2% face à une inflation jugée encore trop élevée. Dans la zone euro, la situation économique montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. Côté publications de résultats, Worldline affiche la plus forte baisse historique pour une valeur du CAC 40 sur une séance (-59.2% le jour de sa publication) à la suite d'un warning important et Alstom (-43.6% sur le mois) à cause d'un énième warning.

Au cours du mois, nous avons fait un arbitrage dans la technologie en allégeant STMicroelectronics dans les semi-conducteurs pour renforcer Dassault Systèmes dans les logiciels. De plus, nous avons pris quelques profits sur Technip Energies après un beau parcours. A l'inverse, nous avons renforcé notre exposition à Air Liquide.

Durant la période, la sous-pondération sur la finance et les surpondérations sur l'énergie et la technologie ont été favorables au fonds, tout comme les bons choix de valeurs dans le secteur de la consommation discrétionnaire et dans le secteur de la santé, avec notamment une sous-pondération sur Sanofi qui a fortement chuté après avoir révisé ses objectifs. A l'inverse, le portefeuille a été impacté négativement par la forte baisse de Technip Energies suite à l'article du Monde accusant ce dernier d'avoir contourné l'embargo infligé à la Russie dans le cadre du projet gazier Arctic LNG 2. Pourtant, la société a confirmé avoir agi en conformité avec les sanctions internationales.