

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

Marchés sur la période : Novembre est un des meilleurs mois de 2023 en termes de performance pour la plupart des classes d'actifs, les marchés ayant anticipé un scénario favorable d'atterrissage en douceur, de fin des hausses de taux et d'atténuation de l'inflation. Les indices boursiers de toutes les grandes zones ont fortement progressé (MSCI World EUR +5,96%). Les taux ont diminué à la suite d'un indice des prix à la consommation plus faible que prévu en octobre (il est tombé à 3,2%, contre 3,7% en septembre). Le 10 ans américain et le 10 ans allemand ont respectivement atteint 4,3% et 2,4 % et le marché anticipe désormais une baisse des taux courts aux Etats-Unis dès le T2 2024. Le crédit s'est resserré au cours du mois tandis que le dollar a baissé par rapport à l'euro à 1,09. Au niveau sectoriel, les segments les plus sensibles aux taux d'intérêt ont surperformé (informatique et immobilier) tandis que le secteur de l'énergie a sous-performé. Sur le mois, le fonds enregistre une performance sensiblement en ligne avec son indice de référence. Les principaux contributeurs négatifs ont été Schlumberger (-9,4% en EUR) et Merck &Co (-3,3%). A l'inverse Renesas Electronics (Japon, +32,1%) et l'absence d'Exxon en portefeuille (-5%) ont contribué positivement. Dans ce contexte, nous avons renforcé le secteur énergie et avons vendu Newmont au sein des aurifères. Dans la santé, nous avons allégé Jazz Pharmaceuticals et renforcé Boston Scientific.