

Équipe de gestion

David BENAROUS

COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie américaine a montré sa résilience et a connu une croissance à un rythme annuel de 5,2% au troisième trimestre 2023, selon la dernière estimation publiée par le BEA. La croissance prévue a légèrement augmenté. L'inflation a également continué de se détendre pour atteindre 3,2% en octobre 2023, tout en restant à un niveau élevé au-dessus de l'objectif à long terme de la Fed, qui est de 2%. Cette situation est due aux impacts des prix élevés des matières premières, des risques géopolitiques, du marché du travail tendu et des contraintes de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Le taux de chômage a légèrement augmenté pour atteindre 3,9% en octobre. L'événement le plus important à l'échelle mondiale en novembre a été la nouvelle spéculation sur un virage accommodant de la Fed, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les banques centrales étaient à la fin de leur cycle de hausse des taux d'intérêt. Ainsi, novembre a été le meilleur mois pour le S&P500 depuis juillet 2022 en forte hausse de 9.07%, en inversant trois mois de pertes.

Dans ce contexte, le portefeuille s'est fortement apprécié en novembre mais en sous-performant son indice de référence.

Nous avons souffert du beta légèrement inférieur à 1 du portefeuille et de notre sous-pondération sur le secteur 'Communication Services'.