

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre les marchés actions mondiaux ont affiché des performances particulièrement positives (hors dividendes : MSCI World +9.2%, Nasdaq +10.7%, S&P 500 +8.9%, Nikkei 225 +8.5%, Stoxx 600 +6.5%, CSI300 -2.14%) dans l'anticipation d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale en 2024 et de la fin des augmentations des taux de la part des principales banques centrales. En effet, la plupart des institutions monétaires ont opté pour un statu quo dans un contexte de baisse de l'inflation en octobre (aux Etats-Unis +3.2% vs cons +3.3% et +3.7% précédemment, en zone Euro en novembre +2.4% vs cons +2.7% et +2.9% précédemment) et de hausse modérée du taux de chômage (aux Etats-Unis 3.9% en octobre vs 3.8% et en ligne avec le mois précédent, 6.5% en octobre en ligne avec le consensus et le mois précédent). Le prix du baril s'est modéré relativement au début du mois (WTI 76\$ vs 81\$, Brent 80\$ vs 86\$) même si la tendance a commencé à s'inverser tout juste en fin de mois à la suite de la décision de l'OPEC+ de réduire davantage la production de brut. Du côté des changes, l'euro s'est apprécié pour terminer le mois en hausse de 3.0% relativement au dollar américain intégrant une probabilité accrue de ralentissement des hausses des taux directeurs de la part de la FED. Sur le mois, les secteurs les plus performants ont été les matériaux, l'immobilier et les industrielles en anticipation de la fin du cycle de déstockage ainsi que de modération des taux pour un secteur particulièrement sensible tel que l'immobilier. A l'inverse, le secteur de l'énergie figure parmi les compartiments les moins performants sur le mois au sein du S&P 500 en raison de la diminution du prix du baril, suivi par la consommation courante et les services de communication. Le fonds a enregistré une légère sous performance avec son indicateur de référence en octobre. Les principaux contributeurs positifs ont été : 1) Parker Hannifin, grâce à la publication de résultats trimestriels solides, 2) Motorola Solution, qui profite également de la hausse du dividende et des rachats d'actions, ainsi que 3) Lam Research sur fonds de résultats trimestriels meilleurs que le consensus. Du côté négatif, nous retrouvons Schlumberger et Valero Energy, qui sont affecté par la baisse du baril, ainsi que Merck & Co. Dans ce contexte, nous avons renforcé le titre Boston Scientific et acheté Dexcom. A l'inverse, nous avons réduit Jazz Pharmaceuticals et nous avons cédé la position dans Medtronic.