

## Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIRY

Juliette DE MONTETY

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds vise à privilégier une performance asymétrique et la maîtrise de la volatilité. Pour cela, le fonds est investi sur deux poches : - un portefeuille coeur investi sur des sociétés à faible risque et forte visibilité. - une poche opportuniste que le gérant utilisera pour investir sur des thématiques porteuses. La poche est d'une part investie sur des valeurs de retournement, des niches de croissance ou sur des cibles de "M&A" et peut d'autre part contenir des dérivés et permettre d'assurer le caractère asymétrique de la performance. **Marchés** Un mois de novembre en forte haute pour les marchés actions (MSCI Europe +6,4%), encouragés par la détente sur les taux (baisse de -60bps du 10ans US). Le ralentissement de l'inflation renforce en effet l'idée selon laquelle les banques centrales en ont fini avec le cycle de resserrement monétaire. Sans surprise, les secteurs à durée longue et les cycliques surperforment : technologies (+15%) immobilier (+15%), construction (+12%) et industrie (+12%) sont loin devant l'énergie, (+1%), l'alimentation (+2%) ou la santé (+2%). **Investissements** Allocation entre poche : Le poids de la poche opportuniste passe de 26% à 27%. Poche coeur : Le portefeuille est en hausse de +5,5%. Le positionnement sectoriel souffre du manque de cycle et la sélection est légèrement négative. Elle profite des beaux parcours relatifs de Stedim (+17%), D.Telekom (+7%) ou Experian (+18%), mais est pénalisée par les sous-performances de Diageo (-10%), HSBC (+4%) ou Ahold (-5%). Les lignes Iberdrola et Recordati ont été renforcées durant le mois contre des allègements en HSBC, Equinor, Heineken et Diageo. Poche opportuniste : La stratégie est en hausse de +9,4%. Le positionnement sectoriel surpondéré sur les technologies et le cycle est favorable tout comme la sélection. Les sous-performances d'Axa (0%) et Richemont (+4%) sont plus que compensées par les beaux parcours relatifs d'ASM Intl (+21%), Intesa (+14%) ou St Gobain (+16%). Concernant les mouvements durant le mois, Fineco, Stellantis et Nibe ont été allégés contre un renforcement sur Enel et l'initiation d'une position sur le motoriste Rolls-Royce pour accompagner le redressement opérationnel et financier engagé par la nouvelle direction. Le beta prévisionnel du portefeuille est stable à 0,96.