

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 supérieure à son indice de référence. Les principaux contributeurs positifs ont été Palo Alto Networks (+17,6% en EUR), MondoDB (+16,9%) et Intuitive Surgical (+14,9%). A l'inverse Baker Hughes (-4,5%) et Seagen (-2,9%) ont contribué négativement. Dans ce contexte, nous avons cédé NCR Atleos, entité séparée de NCR Voyix que nous avons conservé. Nous avons acheté Vertex Pharmaceuticals dans la biotechnologie dont le pipeline dans les anti-douleurs est prometteur. Nous avons également renforcé Palo Alto Networks et Alnylam Pharmaceuticals.