



Clémence de Rothiacob David Autin

- ▶ **Un mois de septembre en repli après août en forte hausse**, l'Euro Stoxx recule de 1,9% sur le mois, dans un contexte de reprise de l'épidémie de COVID 19 en Europe, d'incertitudes autour du plan de relance américain et dans la perspectives d'élections présidentielles mouvementées aux Etats-Unis. Richelieu Cityzen surperforme le marché ne perdant que 0,49%, notamment grâce à son biais thématique excluant un certain nombre de secteurs ayant sous-performé en septembre, tels les banques, les pétrolières, l'immobilier ou encore les télécoms.
- ▶ **Contributeurs de septembre**: les deux groupes français faisant l'objet de tentatives d'approche, **Suez** et **Lagardère** sont de nouveau, comme le mois dernier, parmi nos meilleures performances du mois avec des progressions respectives de +9% et +27% ! Le groupe néerlandais spécialiste des éclairages LED, **Signify** (+13%) a également été recherché, le marché saluant notamment ses ambitions ESG et sa solide communication extra-financière (à laquelle nous sommes également très sensibles). A l'inverse, la performance a été pénalisée par la faiblesse d'**Alstom** (-9%), plombé par un placement de titres détenus par Bouygues et les incertitudes autour de la création de valeur accompagnant le rachat des activités ferroviaires de Bombardier. Les groupes d'assurance/réassurance ont également sous-performé, **Allianz** et **Munich Re** perdant 10 et 11%.
- ▶ **Arbitrages de septembre**: la revue mensuelle de nos notations ESG a donné lieu à des arbitrages, nous sortons ainsi le groupe italien **Amplifon** dont l'analyse extra-financière est, en relatif, moins positive. Le groupe suisse Straumann a également été soldé selon les mêmes considérations. Parallèlement, nous avons initié une position en **Siemens Gamesa**, acteur de l'éolien qui vient compléter notre exposition aux énergies renouvelables notamment aux côtés du danois **Vestas Wind**. La thématique Environnement représente désormais près de 44% de l'encours et est ventilée entre les énergies renouvelables (21%), les matériaux (11%) et industries (12%) verts. Enfin, la thématique Digital a atteint le même poids que celle de la Santé, 19%.
- ▶ **Liquidités** : dans ce contexte de marché plus volatil, elles ont été augmentées à 9,5% au cours du mois (contre 5% fin août).

Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible auprès de Richelieu Gestion et sur le site www.richelieugestion.com. Richelieu Gestion décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traités aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, vous pouvez recevoir sur simple demande des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des fonds.