



Clémence de Rothiacob David Autin

- ▶ **Un mois d'octobre qui poursuit la baisse initiée en septembre en l'accéléralant fortement**, l'Euro Stoxx recule de 5,73% sur le mois, dans un contexte de nouvelles mesures de confinement des populations en Europe pour faire face à l'épidémie de COVID 19 qui s'accroît et de dernière ligne droite d'une campagne présidentielle américaine mouvementée. Richelieu Cityzen (-4,73%) surperforme son indicateur de référence malgré une surperformance de secteurs absents de son focus thématique comme les Banques et une exposition à certains secteurs faisant l'objet de fortes prises de profit comme celui de la Santé.
- ▶ **Contributeurs d'octobre**: les meilleurs performeurs du mois sont sans conteste les groupes exposés aux énergies renouvelables, toujours recherchés dans un contexte de « green deal » et d'investissement à impact : ainsi, le portugais **EDP Renovaveis** (+15%), le danois **Vestas Wind** (+6%) ou encore l'espagnol **Siemens Gamesa** (+5,4%) sont en tête du classement mensuel. Saluons également le rebond d'**Edenred** (+4%) qui signe dès ce troisième trimestre un retour à une croissance organique positive, notamment grâce à ses solutions digitales. La douche froide du mois est venue de l'allemand **SAP**, publiant des résultats trimestriels inférieurs aux attentes, baissant ses prévisions annuelles mais surtout revoyant fortement en baisse ses ambitions de rentabilité à moyen terme...entraînant une sanction boursière sévère (-31%).
- ▶ **Arbitrages d'octobre**: nous avons arbitré nos titres **Danone**, en proie à une crise de gouvernance après le départ de managers clés, au profit de **Nestlé** dont nous apprécions la résilience de sa croissance cette année ainsi que sa solide capacité d'exécution et d'innovation, gages de gains futurs de parts de marché. Parallèlement, nous avons pris des profits en **Lagardère** dont l'actuelle valorisation tient, selon nous, davantage à une situation spéciale autour du capital qu'à des fondamentaux en amélioration. Enfin, nos poids en **Veolia Environnement** et en **Suez** ont été allégés compte tenu des incertitudes autour d'une réussite de l'OPA du premier sur le second.
- ▶ **Poids des thématiques** : La thématique Environnement représente près de 42% de l'encours et est ventilée entre les énergies renouvelables, les matériaux et industries verts. La thématique Santé regroupe 22% du portefeuille, celle du Digital 20%, la Sécurité 9%, les Loisirs un peu moins de 5% et enfin l'Education (thématique moins représentée en bourse) un peu plus de 2%.
- ▶ **Liquidités** : dans ce contexte de marché plus volatil, elles ont été augmentées à 12,6% au cours du mois (contre 9,5% fin septembre).

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.