



David Autin



Alexandre Hezez

- ▶ La dégradation progressive de la situation sanitaire a fini par peser sur l'Euro Stoxx<sup>®</sup>. L'indice clôture la séquence estivale sur un repli mensuel de -1,81 % avec les secteurs de l'Energie et de la Banque, en proie à d'incessantes révisions bénéficiaires baissières, figurant parmi les plus fortes baisses du mois... et de la décennie. Il y a 10 ans, chacun de ces secteurs avait un poids deux fois supérieur à celui de la « Tech » au sein des indices boursiers européens. En 2020, la physionomie a évolué puisque la masse boursière de la Technologie a dépassé celle de l'Energie ou des Banques. Autrement dit, les mois passent sans que le leadership boursier du style de gestion « croissance » face au style « valeur » ne soit remis en question. Concernant le **fonds Richelieu Pragma Europe, la sous-pondération aux secteurs précités (Energie et Banques) a aidé à contenir la baisse (part R, -0,59 %) par rapport à l'indice de référence.**
- ▶ Parmi les contributeurs :
  - ▶ En négatif : **des prises de profits** sur des bons performeurs boursiers depuis le début de l'année à l'instar d'Adevinta et de Worldline ; et la **baisse généralisée des services financiers** (Amundi) et **assurances** (Munich Re, Axa) ;
  - ▶ En positif : **des annonces ou rumeurs d'opérations financières** avec Nexi (possible rapprochement avec un homologue local), FCA (les parités de fusion revues avec PSA restant favorables à l'italien) et Euronext (en discussions exclusives pour potentiellement acquérir Borsa Italiana) ; et des sociétés ayant publié **des indicateurs d'activité, en amont des résultats du troisième trimestre, supérieurs aux attentes** (Akzo Nobel, Brenntag).
- ▶ Nous avons **renforcé des lignes récemment initiées** (Munich Re et Saint-Gobain) et arbitré Relx vers Unilever. Ce dernier nous semblant présenter un meilleur profil risque-rendement compte tenu d'une dynamique opérationnelle plus favorable avec des multiples de valorisation assez proches.

*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](http://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.*