



Richelieu CityZen



David Autin



Clémence
de Rothiacob

La poursuite du rebond boursier fut alimentée par plusieurs facteurs dont les signaux de resserrement monétaire moins importants à venir. Le chiffre d'inflation de la zone euro a en effet surpris à la baisse, diminuant pour la première fois depuis mi-2021 suggérant que le pic pourrait être atteint ce trimestre. Combiné à des indicateurs économiques en ligne et des espoirs d'assouplissement de la politique zéro Covid en Chine, l'indice **Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap** clôture le mois en hausse de 8.33%. La technologie figure parmi les meilleures performances sectorielles alors que les biens de consommation de base, la santé, et les télécoms – autrement dit les défensives – sous-performent. Le fonds **Richelieu CityZen** progresse de 6.99 % (part R).

Contributeurs mensuels : la thématique Green Tech (17 % de l'allocation) affiche la contribution la plus véloce avec **Infineon** (+28 %) et **ASML** (+18 %). Ces deux entreprises ont bénéficié de la mise à jour de leurs objectifs de croissance et rentabilité au-dessus des attentes soulignant la vigueur actuelle des semi-conducteurs malgré les craintes de récession. Au sein de l'Efficienc e énergétique (17 %), les résultats solides de **Signify** (+15 %) ont mis en lumière sa sous-valorisation. A l'inverse, la Mobilité verte (10 %) cale à l'image d'**Alfen** (-15 %). Le titre a fait l'objet de prises de profits suite aux indications sur ses perspectives dans les bornes de recharge. Puis, en sélection de titres, les défensives telles que **Bureau Veritas** et **Spie** ont vu leurs cours de bourse stagner dans cette configuration de marché.

Arbitrages mensuels : nous avons finalisé la cession de plusieurs titres peu volatils tels que **Croda**, **Majorel**, **Carl Zeiss** et **Scout24**. Puis, nous avons réemployé ces capitaux pour renforcer certaines convictions au sein de chaque thématique dont **Bureau Veritas** (les marchés finaux dans la marine et les commodités dynamisent la croissance), **Vestas Wind** (les vents de face devraient s'estomper), et **Dassault Systèmes** (offre compétitive pour le véhicule électrique). Enfin, nous avons initié un investissement dans **GTT**, partenaire technologique incontournable dans la conception des cuves de méthaniers, qui bénéficie d'une visibilité élevée, dérivée des investissements nécessaires à la transition énergétique européenne.

Poids des thématiques : l'Efficienc e énergétique (22 %) prédomine dorénavant l'allocation avec des moteurs complémentaires : produits et services destinés aux réseaux électriques, équipements et maintenance de la gestion de l'air et chauffage, exposition au GNL... Puis, viennent la Green Tech (19 %) et les Energies Renouvelables (18 %). Enfin, l'exposition aux autres thématiques varie peu d'un mois à l'autre : la Sécurité environnementale (13 %), la Mobilité verte (12 %), le Financement des Transitions (11 %), l'Economie circulaire (4 %) et les Matériaux durables (2 %). Les liquidités du fonds ont été progressivement réinvesties (6 % contre 7,6 % de l'encours fin octobre).

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.