



Clémence de Rothiacob David Autin

- ▶ **Un mois de juillet en deux tendances**, haussière jusqu'au 20 du mois, avec des marchés boostés notamment par le plan de la BCE et le projet de plan de relance américain, et baissière en fin de mois avec, entre autres, le regain des tensions sino-américaines. La saison de publication des résultats du deuxième trimestre est assez hétérogène dans un contexte où les attentes des analystes avaient été fortement revues en baisse en amont : soulignons que la majorité des entreprises, bien que constatant une reprise de leur activité en juin et juillet, ne s'aventurent pas à donner des prévisions chiffrées pour le reste de l'année, arguant une visibilité toujours limitée tant que la situation sanitaire ne se stabilise pas, notamment aux Etats-Unis et dans certains pays émergents. L'Euro Stoxx recule de 0,94% sur le mois quand le fonds gagne 1,28%.
- ▶ **Contributeurs de juillet**: les meilleures performances du mois sont du côté de nos titres exposés à la thématique Environnement (plus de 41% de l'encours) à l'instar des énergies renouvelables (Vestas Wind +20%, EDP Renovaveis +13%), et de ceux liés au transport (le ferroviaire avec Alstom +14%) et l'éclairage verts (les LED avec Signify, +10%). A l'inverse, le fonds a pâti des mauvaises publications de RELX (- 12% dont la faiblesse de la division 'Exhibition' grèvera les revenus de l'année) ou encore Danone (-5% avec une forte baisse de la division Eau mais également des croissances inférieures aux attentes dans les produits laitiers et la nutrition spécialisée).
- ▶ **Arbitrages de juillet**: au sein de la thématique Santé (23% de l'encours), un arbitrage a été effectué, la ligne en Fresenius SE a été soldée (profil avec une exposition américaine plus à risque dans un contexte électoral et craintes sur les changements de remboursement de soins en Allemagne) au profit du laboratoire anglais **AstraZeneca**, dont les perspectives de ventes de produits en 2020 sont prometteuses, notamment grâce à ces derniers lancements et qui pourrait bénéficier du développement d'un vaccin contre la COVID 19. Parallèlement, une position dans le groupe de chimie de spécialité néerlandais **Corbion** a été initiée. Nous apprécions notamment la constance de ses revenus dans sa division Ingrédients (forte franchise établie dans les produits de boulangerie notamment) et trouvons prometteuse la co-entreprise qu'il développe avec Total dans le segment de l'acide lactique, au fort potentiel pour le déploiement des plastiques biodégradables.
- ▶ **Liquidités**: elles sont stables sur le mois, autour de 5% de l'encours

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.