# AMERI-GAN ID

Amérique du Nord

Données au 30/04/2024

## Équipe de gestion

**Philippe VIALLE**

**Alessandro ROGGERO**

**Julia KUNG**

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions mondiaux ont pour la plupart reculé au cours du mois d'avril (en devise locale et dividendes réinvestis : MSCI World -3.6%, S&P500 -4.1%, Stoxx 600 -1.0%, Nasdaq -4.4%, Nikkei 225 -4.4%, MSCI Asie ex-Japon +1.6%) après une série de 5 mois consécutifs en hausse. Sur le plan de la politique monétaire, si la BCE montre un degré de confiance relativement élevé pour une première baisse des taux en juin, tout en maintenant ses taux inchangés lors de sa réunion d'avril, les opinions des membres de la FED sont plus divergentes au vue d'un taux d'inflation toujours soutenu. Cette situation a conduit les intervenants du marché à réévaluer la trajectoire de baisse des taux aux Etats-Unis, voire à considérer des scenarios sans diminution des taux en 2024, et à un affaiblissement de l'euro vis-à-vis du dollar sur le mois (de 1.079 à 1.067). La BoJ a également maintenu son taux directeur entre 0% et 0.1%, tout en révisant à la hausse ses prévisions d'inflation pour les années à venir. Sur le plan macroéconomique, l'indice des prix à la consommation du mois de mars est ressorti à 2.4% (vs +2.6% en février), tandis que aux Etats-Unis ce même indice a dépassé les attentes en se situant à +3.8% sur un an en mars et de même que les créations d'emplois non agricoles qui atteignent +303k unités vs +200k attendues. Le pétrole reste sur des niveaux élevés à environ 90$ pour le Brent, tandis que l'or a atteint des sommets historiques autour de 2400$/o avant de décliner légèrement à la fin du mois. En avril, les secteurs les plus performants ont été les services aux collectivités, l'énergie et la consommation courante. En revanche, l'immobilier, l'IT et la santé sont les compartiments ayant contribué négativement. La performance du fonds en avril a été supérieure à celle de son indice de référence. Du côté des titres, Teck Resources bénéficie de la progression du prix du cuivre et du retour des opérations de fusion et acquisitions dans le secteur avec l'offre de BHP sur Anglo American, tandis que la valeur aurifère canadienne Agnico Eagle profite de la hausse du prix de l'or. Du côté des contributeurs négatifs, nous retrouvons Schlumberger, Canadian Pacific Kansas City et Equinix, le spécialiste de l'hébergement des centres de données. Au sein du portefeuille, nous avons renforcé RTX après avoir été rassurés par le bonne déroulement du rappel des moteurs d'avion affecté par des problème d'usure des pièces et nous avons réduit notre position dans Broadcom après la forte progression du titre.