

Équipe de gestion

Olivier EKAMBI

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché européen termine le premier trimestre en hausse avec le STOXX 600 qui réalise une performance de +7.0%. Les marchés ont été portés non seulement par l'engouement autour du développement de l'intelligence artificielle, mais aussi par des espoirs d'amélioration conjoncturelle. Les principales banques centrales n'ont pas modifié le niveau des taux directeurs sur le mois de mars. Les données sur l'inflation publiées au cours du trimestre suggèrent que la baisse de l'inflation n'est pas encore complètement sous contrôle, la bonne tenue du marché du travail et l'inflexion à la hausse des principales matières premières poussent les banquiers centraux à adopter une attitude prudente sur la conduite de la politique monétaire. Sur le plan économique, la Commission européenne abaisse ses prévisions de croissance pour 2024 et n'attend plus qu'une croissance de +0.9% pour l'UE et de +0.8% pour la zone euro (vs 1.2%). Aux US, le PIB définitif pour le T4 24 affiche une croissance de +3.4% vs +3.2% en première. La Chine a annoncé un objectif de croissance de 5% pour 2024. Les enquêtes de conjoncture montrent des signes synchrones d'inflexion à la hausse de l'activité économique au cours des prochains trimestres. Dans les portefeuilles nous maintenons une exposition au cycle équilibrée et effectuons un choix de valeurs axé sur des critères de qualité, d'amélioration des perspectives bénéficiaires et de valorisations abordables.

FUND MANAGER'S REPORT