

Équipe de gestion

David BENAROUS

COMMENTAIRE DE GESTION

L'amélioration des perspectives de croissance, d'abord principalement concentrée aux Etats-Unis, trouve à présent de l'écho au sein des principales zones économiques. Aux Etats-Unis, la probabilité de la reprise industrielle se renforce avec la convergence des enquêtes ISM et S&P Global en mars, une première depuis septembre 2022. Dans le même temps, la Fed a également révisé à la hausse ses perspectives de croissance, sans pour autant toucher à l'enveloppe des baisses de taux envisagées pour cette année. Dans ce contexte, le marché américain d'actions a délivré une performance robuste, tiré par les segments les plus sensibles au cycle économique. En particulier, les valeurs décotées et les mid-caps. Le portefeuille s'est à nouveau fortement apprécié en mars en surperformant nettement son indice de référence. La surperformance s'explique entièrement par des effets de Sélection. Le fonds a notamment profité d'un retour à meilleures fortunes sur les titres Alphabet, Teck Ressources, Nextera Energy et Newmont Corp ainsi que de la poursuite de l'envolée de Micron Technology. Au cours du mois, nous avons pris des gains significatifs dans le secteur « Information Technology » pour nous repositionner sur « Communication Services ». Nous avons réduit nos expositions sur les secteurs « Health Care » et « Financials » pour réinvestir dans les secteurs sensibles à l'inflation (« Energy » et « Materials »).