

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

Mars fut le 5ème mois consécutif de hausse des marchés actions, la reprise s'étendant au-delà de la technologie à l'énergie, aux matériaux, aux services publics et aux valeurs financières (S&P +3,1%, Nasdaq +1,9%, Eurostoxx +4,4%, Stoxx600 +4,2%, Nikkei +3,2%, MSCI Asia ex-Japan +2,2%). Alors que les rapports sur l'inflation de janvier et février ont suscité des craintes sur les futures baisses de taux de la FED, la FED a maintenu ses taux inchangés en mars et la plupart de membres de la FED prévoient toujours trois baisses en 2024. Contrairement au mois dernier où les rendements ont augmenté, les taux 10 ans américains et allemands sont restés stables ce mois-ci, à 4,2% et 2,3% respectivement. Le crédit a également été stable tandis que le dollar a été relativement stable par rapport à l'euro, terminant le mois à 1,08. Le pétrole s'est apprécié : le WTI termine ainsi le mois à plus de 83 USD. Les secteurs les plus performants ont été l'énergie, les matériaux et les utilities. Les moins performants ont été la consommation discrétionnaire, la technologie et la consommation courante. Sur le mois, le fonds affiche une nette surperformance relativement à son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs positifs, Micron Technology bénéficie du relèvement de sa guidance concernant la forte demande de mémoire entraînée par l'essor de l'intelligence artificielle, Teck Resources réagit à la hausse du prix du cuivre, de même que Agnico Eagle, la principale valeur aurifère canadienne profite de la hausse du métal. Au Japon, Mitsubishi Heavy Industries continue de contribuer positivement également. Du côté des contributions négatives, nous retrouvons Equinix, Mondelez International et L'Oreal. Au cours du mois, dans la santé, nous avons vendu Pfizer qui manque de relais de croissance post vaccin Covid. Nous avons parallèlement acheté Abbvie dont l'activité de produits esthétiques reste solide et qui défend bien la généricisations de Humira via des acquisitions ciblées.