

Équipe de gestion

Juliette DE MONTETY

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIRY

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés clôturent le mois de mars en hausse, 5 e mois de performance positive d'affilé : MSCI World +3%, MSCI Europe +3,5%, MSCI Euro +4,2%. Le CAC 40 progresse de +3.5% sur le mois et termine à 8.205.81 après avoir inscrit un nouveau plus haut (8.253.59) sur la dernière séance du mois. Du côté des banques centrales, la BCE et la FED ont maintenu leurs taux inchangés. Les discours sont similaires : les futures décisions des banques centrales seront basées sur les indicateurs économiques. Sur le plan économique, en Zone Euro, les indices PMI sont mitigés avec l'indicateur manufacturier en baisse et celui des services en hausse. Les chiffres de production industrielle pour le mois de janvier (publiés en mars) sont ressortis largement sous les attentes et les données d'inflation de la Zone Euro sont ressorties en baisse sur un an. Aux US, le PIB définitif pour le T4 23 affiche une croissance de +3.4% vs +3.2% en première estimation ce qui semble définitivement écarter une éventuelle récession de la première puissance économique mondiale. Les chiffres de création d'emploi en février ont surpris à la hausse mais la révision des chiffres des mois précédents va dans le sens d'une normalisation du marché du travail. La Chine a annoncé un objectif de croissance de 5% pour 2024, ce qui semble ambitieux au vu des difficultés que le pays éprouve pour se relancer depuis la pandémie. Du côté des secteurs, les banques ressortent en tête du palmarès portées par de bonnes publications de résultats et par leur ton optimiste. La bonne performance des marchés a été possible grâce au rebond des secteurs value avec aux premières places, la distribution, les banques, l'immobilier, l'énergie, les ressources de base... Une fois n'est pas coutume, les voyages et loisirs et la technologie figurent en bas de classement. Au niveau des valeurs, on retiendra l'impact des profits warnings sur les titres Kering, Jeronimo Martins, Soitec, Hellofresh... On note également une reprise des opérations sur le marché : OPA de KKR sur Encavis avec une prime de 30% par rapport au cours de clôture de la veille. Dans ce contexte, quelques arbitrages ont été effectués au sein des valeurs bancaires : BNP et ING à la vente, Intesa San Paolo et BBVA l'achat. Nous avons poursuivi nos achats en Prysmian et nos ventes en Neste Oyj. Au cours des rachats nous avons notamment ajusté à la baisse : Cap Gemini, Heineken, Sartorius Stedim et Allianz. Dans la Technologie nous avons allégé Infineon et renforcé SAP.