

Équipe de gestion

Fong SENGSIROY

Selim EL MAAOUI

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

A nouveau, les marchés actions ont progressé au mois de mars, affichant ainsi 5 mois de hausse consécutifs (CAC40 : +3,5%, Euros Stoxx : +4,4%, Europe Stoxx : +3,6%, S&P500 : 3,1% et Topix : +2,6%). Les marchés restent portés par l'engouement autour de l'IA (Intelligence Artificielle) et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la Fed. Les banques centrales aux US et en zone Euro ont pour l'instant maintenu leurs taux inchangés et continuent de baser leurs futures décisions sur les indicateurs économiques. Tandis qu'au Japon, la BoJ a relevé son taux directeur dans la fourchette de 0 à 0,1%. Sur la période, on observe également un retour des introductions en bourse comme l'IPO de Galderma en Suisse dans le secteur de la dermatologie et Douglas en Allemagne dans le secteur de la distribution. D'un point de vue sectoriel, les valeurs financières affichent la meilleure performance, suivies par l'énergie et l'industrie. A l'inverse, le secteur technologique affiche un recul sur le mois. Durant la période, nous avons fait un arbitrage en prenant quelques profits sur Novo Nordisk pour renforcer Sanofi. Nous avons aussi pris quelques profits sur Dassault Systèmes dans la technologie et sur Brunello Cucinelli dans le secteur du luxe pour renforcer des valeurs de petites et moyennes capitalisations comme ID Logistics dans l'industrie ou GTT dans l'énergie, en profitant de la baisse du titre après le placement d'Engie. Au cours du mois, l'effet allocation négatif a expliqué la sous-performance relative du fonds malgré un effet de sélection légèrement positif. En effet, la sous-pondération du secteur financier, ainsi que la surpondération sur la technologie, ont impacté négativement le fonds en relatif. L'effet a été partiellement contrebalancé par de bons choix de valeurs avec une surpondération sur BNP dans les banques et sur Esker dans la technologie.