

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Julia KUNG

Stéphane FRAENKEL

COMMENTAIRE DE GESTION

Marchés sur la période : Le mois de mars a été le cinquième mois consécutif de hausse pour la plupart des indices boursiers, 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 que le chemin de la Fed vers la réduction des taux soit plus long qu'espéré, la Fed a maintenu les taux inchangés en mars et la plupart des responsables de la Fed prévoient toujours trois réductions en 2024. Contrairement au mois dernier où les rendements ont augmenté, les rendements des obligations américaines à 10 ans et des Bunds 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. Au cours d'un mois où le secteur de la santé a sous-performé le marché global (MSCI World Health Care EUR +2,6% vs. MSCI World EUR +3,4%), le fonds a surperformé son indice de référence. Du côté positif, nous notons la forte performance des convictions clés telles que Dexcom (+20,6% en EUR), Lonza (+14,7% en EUR) et Astra Zeneca (+7,1% en EUR) qui a contribué à la performance relative. Du côté négatif, notre surpondération dans Zoetis (-14,6% en EUR) a nui à la performance relative, tout comme notre manque d'investissements dans Cigna Group (+8,5% en EUR) et Bristol-Myers Squibb (+6,9% en EUR). Au sein du portefeuille, nous nous sommes retirés de nos investissements dans Walgreens (défis profonds dans la pharmacie de détail et pivot stratégique encore incertain) et Amadeus (ODD9 devenu neutre). Nous avons renforcé notre conviction sur Intuitive Surgical (à la suite du lancement de la nouvelle génération de robots chirurgicaux da Vinci) et réduit notre sous-pondération à Johnson & Johnson.