

Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Fong SENGSIRY

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions continuent leur ascension en mars (MSCI Europe +3,9%), 5ème mois consécutif de hausse, portés par la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire des banques centrales. Le risque sur la croissance passe en arrière-plan mais les marchés deviennent plus prudents face au risque sur l'inflation, privilégiant les secteurs cycliques à la consommation. Ainsi la distribution non alimentaire (+14%), les banques (+11%), l'immobilier (+8%), les matières premières (+7%) et l'énergie (+7%) dominent le classement, loin devant les loisirs (-1%), la distribution alimentaire (0%) et les biens de consommations (0%). Le portefeuille sous-performe sur le mois, Le positionnement est pénalisé par le niveau de liquidités (3,8%), la sous-pondération sur les banques et la surpondération sur les technologies. La sélection est également défavorable. Les beaux parcours relatifs d'Iberdrola (+8%) dans les utilities, Stellantis (+9%) dans l'automobile, ou Novo Nordisk (+8%) dans la santé, ne compensent pas les sous-performances de Schneider (0%) dans l'industrie, D.Boerse (-2%) dans les services financiers ou GTT (-3%) au sein de l'énergie. Les positions résiduelles en Puma et Equinor ont été soldées durant le mois, HSBC, BNP, STMicro, Atlas Copco et Sika ont été allégés face aux renforcements des lignes Intesa, SAP, Iberdrola, Axa, Recordati et l'initiation d'une position en Prysmian, leader mondial de la production de câbles, acteur clé dans les transitions énergétiques et digitales. Le beta prévisionnel du portefeuille passe de 0,96 à 0,97.