

Équipe de gestion

Frédéric AUBIN

Laurent FABIANI-LAGARDE

Damien MARTIN

Julien BEAUPUIS

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, les bourses mondiales ont conservé leur optimisme à toute épreuve. Portées par la vague IA et la tonalité accommodante du FOMC, de nombreuses places ont atteint des nouveaux records, entraînant dans leur sillage un fort resserrement des indices crédit. L'appétence pour la tech a également tiré à la hausse les cryptos. En revanche, sur le marché obligataire, l'enthousiasme, s'il est bien également présent, est plus mesuré. Certes, les taux ont baissé, mais de nombreux intervenants doutent d'une baisse rapide et durable de l'inflation. Dans ce contexte, il n'est pas surprenant que la performance du crédit cash reste en retrait de celle des dérivés. Cette baisse des bases a logiquement pesé sur la performance du fonds. Mais nous avons néanmoins pu enregistrer des gains significatifs dans la gestion dynamique de notre portefeuille d'obligations couvertes. Notre compréhension des flux (ex: facteurs techniques comme les achats des fonds benchmarkés IG, ETF, assureurs et enfin « Portfolios trades ») nous permet de tirer parti du marché primaire. Les contributions ont été très morcelées, mais nous pouvons néanmoins citer à titre d'exemple Delhaize, Stellantis, Ab InBev.

FUND MANAGER'S REPORT

In March, global equity markets remained unfailingly optimistic. Buoyed by the AI wave and accommodating statements from FOMC members, many markets hit new record highs, and credit indices tightened sharply in their wake. The appetite for tech stocks also drove cryptos higher. Although enthusiasm in the bond market continued, it was nevertheless more muted. While interest rates have fallen, many market participants have doubts about a rapid and permanent fall in inflation. Against this backdrop, it is not surprising that cash credit performance continues to lag behind derivatives. This fall in bases logically weighed on the fund's performance. We were nonetheless able to make significant gains through dynamic management of our hedged bond portfolio. Our understanding of flows (e.g. technical factors such as purchases of IG benchmarked funds, ETFs, insurers and portfolio trades) enabled us to take advantage of the primary market. The contributions were very fragmented, but we can nevertheless cite Delhaize, Stellantis and Ab InBev as examples.