

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de mars les principaux indices boursiers des Etats-Unis continuent leur progression (S&P 500 +3.2%, Russel 2000 +3.4%, Dow Jones Industrial Average +2.1%) dans une perspective de performance économique plus solide qu'initialement attendu, la FED ayant revu à la hausse la croissance du PIB américain de 1.4% en décembre dernier à 2.1%. Sur le plan macroéconomique, la Banque centrale des Etats-Unis a maintenu, en mars, ses taux directeurs inchangés et anticipe désormais trois réductions de taux cette année (-75pdb), alors que le marché du travail reste solide avec des créations d'emplois pour le mois de février (publiées en mars) ayant surpris à la hausse (275k vs 198k attendus) et un taux d'inflation core de 2.5% en février (vs +2.4% en janvier). Par ailleurs, le prix du pétrole réagit à la résilience économique et gagne 7.4% sur un mois (WTI à 85.8\$/baril en fin du mois), alors que la dollar reste stable vs l'euro autour de 1.08\$/€. Du point de vue sectoriel, les compartiments qui avait été délaissés depuis plusieurs mois, tels que ceux de l'énergie, des services aux collectivités, des matériaux ou encore les financières ont contribué positivement et diffusé à d'autres secteurs que la technologie l'orientation positive des marchés financiers. Les secteurs les moins performants ont été la consommation discrétionnaire, la technologie et la consommation courante. Sur le mois, le fonds affiche une performance sensiblement ligne avec le MSCI World. Les principaux contributeurs positifs ont été Teck Resources (+19,8% en EUR) qui bénéficie de la hausse des cours du cuivre ainsi que Baker Hughes (+13,6%) et Motorola Solutions (+8,1%). L'absence d'Apple (-4,8%) en portefeuille a également eu un effet positif. Les principaux contributeurs négatifs ont été MongoDB (-19,6%) ainsi que Palo Alto Networks (-8,2%) toutes deux ayant corrigé après la publication des résultats. Regeneron avec une performance proche de 0% a également contribué négativement en relatif. Dans la santé, nous avons acheté Boston Scientific, disrupteur notamment en cardiologie et renforcé Regeneron Pharmaceuticals., nous avons renforcé Microsoft dans la technologie ainsi que Baker Hughes dans l'énergie. La diversification du portefeuille est renforcée avec des ajouts dans la disruption logistique (XPO) et les biotechnologies (Legend Biotech). En regard des achats, quelques ventes ciblées ont été effectuées. L'allègement de MongoDB a été réalisé en amont de la publication des résultats avec une vue plus prudente sur les perspectives à court terme. Des prises de bénéfices partielles sur les valeurs liées à l'IA (ASML, Broadcom, Nvidia) ont été réalisées. NCR Voyix a été cédé.