

## Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGGERO

Julia KUNG

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par une reprise globale des actifs risqués, effaçant la correction des deux mois précédents. Les marchés ont été portés par une saison de résultats du premier trimestre solide, occultant les pressions inflationnistes et les tensions géopolitiques. La hiérarchie des performances montre une nette domination du Nikkei (+16,1 %) et du Nasdaq (+15,3 %), suivis par le S&P 500 (+10,5 %). L'Europe a participé au mouvement avec une progression plus contenue de l'Eurostoxx 50 (+6,4 %), tandis que l'indice de référence MSCI World s'est adjugé +9,6 %. Sur le plan obligataire, les tensions sur les taux ont persisté : le 10 ans américain a terminé à 4,4 % et le Bund allemand à 3 %, soit des niveaux proches de leurs points hauts annuels. Parallèlement, le resserrement des spreads de crédit traduit une amélioration du sentiment de risque. Dans les matières premières, le Brent s'est maintenu à un niveau élevé (114 \$) et l'or s'est stabilisé autour de 4 617 \$. Sur le marché des changes, l'euro s'est raffermi pour atteindre 1,17 face au dollar.

Les secteurs les plus performants ont été l'IT propulsé par la thématique IA, les services de communication portés notamment par Alphabet et la consommation discrétionnaire. Les moins performants ont été l'énergie, la santé ainsi que la consommation courante.

Dans ce contexte le fonds a une performance proche de son indicateur de référence. Les principaux contributeurs négatifs ont été RTX, Motorola Solutions et Agnico Eagle. On notera la sur performance de Micron et de Baker Hughes.

Au cours du mois nous avons acheté Applied Materials et allégé Micron.

## FUND MANAGER'S REPORT

April saw a broad-based recovery in risky assets, erasing the correction of the previous two months. Markets were buoyed by a strong first-quarter earnings season, overshadowing inflationary pressures and geopolitical tensions. The performance rankings showed that the Nikkei (+16.1%) and the Nasdaq (+15.3%) were clearly in the lead, followed by the S&P 500 (+10.5%). Europe joined the rally, with the Eurostoxx 50 posting a more modest gain of +6.4%, while the benchmark index, the MSCI World, rose by +9.6%. In the bond market, yields rose further: the US 10-year ended at 4.4% and the German Bund at 3%, levels close to their annual highs. At the same time, the tightening of credit spreads reflected an improvement in risk sentiment. In the commodity market, Brent crude remained at a high level (\$114) and gold stabilised at around \$4,617. In the foreign exchange market, the euro appreciated to 1.17 against the dollar. The best-performing sectors were IT, driven by the AI theme, communication services, led in particular by Alphabet, and consumer discretionary. The worst performers were the energy, healthcare and consumer goods sectors. Against this backdrop, the fund's performance was close to its benchmark. The main negative contributors were RTX, Motorola Solutions and Agnico Eagle. It is worth noting the outperformance of Micron and Baker Hughes. This month, we bought Applied Materials and trimmed our Micron position.