

Équipe de gestion

Marie-Françoise GIRAUD

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les marchés boursiers ont affiché une performance solide, avec le S&P 500 et le STOXX 600 atteignant de nouveaux sommets. Cette hausse a été favorisée par une baisse de l'inflation aux États-Unis, qui a apaisé les craintes d'une surchauffe économique. L'inflation core a ralenti à un rythme mensuel de +0,29 % en avril aux États-Unis. La baisse des prix du pétrole brut de Brent en mai, après quatre mois de gains consécutifs, a également contribué à soutenir les marchés. Cependant, la fin du mois a été marquée par un retour des tensions alors que les données d'inflation mondiales se sont avérées plus tenaces que prévu. En Europe le CPI core est ainsi remonté à 2.9% en mai tandis que l'indice PMI flash culmine à un plus haut de 12 mois. Dans ce contexte, le rendement des bons du Trésor US à 10 ans est passé de 4,68 % à la fin d'avril à 4,34 % à la mi-mai, avant de remonter légèrement vers la fin du mois et clôturer à 4.5%. En Europe, le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de +8 bps de base en mai pour atteindre 2,66 %. La politique monétaire a également été au centre de l'attention. La Réserve fédérale américaine s'est montrée moins hawkish lors de sa réunion de mai, indiquant qu'elle n'envisageait pas de hausse de taux à court terme. Cependant, les investisseurs restent prudents quant aux perspectives de taux d'intérêt, avec seulement 55 points de base de baisses de taux de la BCE d'ici la fin de l'année, contre 66 points de base à la fin d'avril. Coté crédit les performances sont extrêmement solides avec un excess return de 29 bps avec une surperformance des financières (+48 bps) et en particulier des subordonnées financières (+86 bps).