

## Équipe de gestion

Florent VAUTIER

Antoine BYJANI

Sofiane ATRou

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les négociations entre les États-Unis et l'Iran se sont poursuivies au cours du mois de mai, les phases de tensions alternant avec des phases d'apaisement sans qu'une issue claire au conflit ne se dessine. La divergence récente des indices de surprises économiques entre la zone Euro et les États-Unis confirme la plus grande fragilité de la première dans ce contexte incertain marqué par des prix de l'énergie encore supérieurs de 40% à leurs niveaux d'avant conflit. Du côté microéconomique, la saison des publications a été particulièrement brillante aux États-Unis, avec plus de 84% des sociétés publiant des bénéfices supérieurs aux attentes, notamment dans les secteurs de la technologie et de l'industrie, soutenant tout à la fois la concentration de la performance du marché américain, la diffusion des révisions bénéficiaires positives et la hausse des multiples. Les actions internationales progressent ainsi de +5.8% au cours de ce mois. Les marchés coréens ou japonais, les valeurs technologiques - notamment les semi-conducteurs -, les marchés américains, et plus généralement les valeurs cycliques et de croissance ont dominé l'ensemble de la cote. Du côté des marchés obligataires, l'indice de la zone Euro progresse de +1.4%, porté par la détente des parties intermédiaires et longues de la courbe du fait du repli des prix de l'énergie.

Notre fonds progresse très fortement sur le mois de mai, bénéficiant de ses expositions aux actions et de la détente des taux d'intérêt. En début de mois nous avons introduit une position longue sur les actions technologiques chinoises. Nous avons également renforcé les actions technologiques américaines en milieu de mois. En fin de période nous avons pris partiellement profits sur nos positions longues sur l'indice Nasdaq compte tenu du parcours effectué. Nous avons maintenu nos convictions sur les actions aurifères et sur la thématique de l'énergie propre.