

Équipe de gestion

Florent VAUTIER

Selim BOUGHALEM

COMMENTAIRE DE GESTION

Les premiers jours de l'année 2026 ont été marqués par un interventionnisme américain inédit tant sur la scène internationale (capture de Maduro au Venezuela, menaces d'annexion du Groenland) que sur la scène intérieure (charges contre la Fed, plafonnement des intérêts à 10% sur les prêts à la consommation). En contrepoint, la Chine a continué de se concentrer sur le soutien à son économie et à la demande intérieure, par la voix de son premier ministre qui a dévoilé le 9 janvier un nouveau plan de relance à l'issue d'un conseil d'Etat. Au cours du mois, l'indice de surprises économiques a fortement progressé aux Etats-Unis, tiré par les données dures, les services, mais aussi et surtout de meilleures enquêtes dans l'industrie (Empire, Philly Fed, ISM) témoignant enfin de la reprise cyclique en cours. En ce début d'année, les révisions bénéficiaires, notamment la composante des marges, sont un facteur de soutien important à la performance des marchés, dans un contexte de conditions financières assouplies. En ce début d'année, les marchés d'actions progressent en moyenne de +2.2% en dollar : les marchés émergents et asiatiques (+7.5%), les valeurs japonaises, les petites capitalisations (+6%) ou encore les valeurs décotées (+5%) surperform largement, tandis que les indices des grandes capitalisations américaines délivrent des performances inférieures (de -2% à +1.5%). L'indice obligataire en zone Euro progresse de +0.7%, soutenu par les segments souverains de longue échéance (+0.9%) et les obligations d'entreprises (+0.8%). Les matières premières progressent fortement (+10%). Quant au billet vert, il recule de 1.4% face à l'euro.

Notre fonds progresse plus fortement que son indice de référence sur le mois de janvier. Nous avons maintenu le positionnement offensif sur les marchés d'actions, privilégiant les marchés émergents, les petites et moyennes capitalisations en zone Euro et aux Etats-Unis, ainsi que les valeurs décotées. Au sein de la poche obligataire, nous avons maintenu une sensibilité supérieure à celle de l'indice via des ventes optionnelles sur les segments longs et le renforcement des obligations d'entreprises. Enfin, nous avons privilégié une gestion flexible et tactique sur le dollar et sur les actions américaines à travers des stratégies optionnelles autofinancées : couverture et prise de profits de ces dernières au plus fort des tensions entre européens et américains, réexposition au marché d'actions américaines à la suite de la conférence de Davos.

Mise en œuvre des évolutions suivantes en juillet :

- Changement de fournisseur de données ESG utilisé pour le calcul de certains indicateurs. Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter le glossaire.

FUND MANAGER'S REPORT

Implementation of the following changes in July : - Change of provider of ESG data used to calculate certain indicators. For more information, please refer to the glossary.