

Équipe de gestion

Stéphanie FAIBIS

Alessandro ROGGERO

Juliette DE MONTETY

COMMENTAIRE DE GESTION

En février, les indices américains de grandes capitalisations comme le S&P 500 et le Nasdaq ont reculé en raison d'une correction des mégacaps liées à l'IA, de valorisations tendues et d'incertitudes tarifaires, tandis que le Russell 2000 a mieux résisté grâce à une rotation vers les valeurs décotées et les petites capitalisations. Les marchés hors États-Unis (Euro Stoxx, Nikkei, MSCI Asie hors Japon) ont progressé fortement, soutenus par des valorisations plus attractives, de solides résultats locaux, un dollar plus faible et un leadership cyclique, avec de bons chiffres de résultats au T4 2025 dans le monde. Les marchés japonais ont bénéficié en plus de la victoire écrasante du PLD aux élections de la chambre basse (S&P 500 -0,3 %, Nasdaq -2,4 %, Russell 2000 +2,5 %, Eurostoxx50 +3,7 %, Stoxx600 +3,7 %, Nikkei +10,2 %, MSCI Asia ex Japan +6,4 %). Les taux ont globalement reculé, avec le rendement du 10 ans américain clôturant le mois à 4 %, tandis que le 10 ans allemand terminait à 2,7 %. Le Brent est resté relativement stable autour de 71 \$, tandis que l'or a progressé de 6 % en cours de mois pour finir à 5177 \$. Le dollar est resté globalement stable en février, à 1,18 \$, malgré la volatilité liée aux revirements tarifaires de Trump et aux anticipations de décisions de la Fed.

Au cours du mois de février le portefeuille affiche une surperformance portée par son exposition industrielle (Siemens Energy, Caterpillar, Schneider...) et la bonne tenue des matières premières (Wheaton Precious Metals). Dans ce contexte, nous avons pris des profits sur certaines valeurs après leur très beau parcours boursier (Micron, UCB, Essilor Luxottica). Nous avons initié une petite position en Abivax, société française de biotechnologie spécialisée dans la réponse immunitaire pour les malades atteints de maladie inflammatoires chroniques. Par ailleurs, nous avons cédé nos Service Now et arbitré vers d'autres valeurs technologiques (ajout en Broadcom, Cyberark, KLA...). Enfin nous avons complété notre position en Wheaton Precious Metals.

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.