

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Julia KUNG

Alessandro ROGGERO

Stéphanie FAIBIS

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché boursier américain a enregistré une légère contraction au cours du mois de juin, le S&P 500 cédant 1,06 % en USD. Cette trajectoire s'inscrit en retrait marginal par rapport à l'indice mondial MSCI World, qui s'est replié de 0,80 % en USD, marquant une pause après le net redressement d'avril et mai lequel faisait suite aux turbulences géopolitiques de mars dans la région du Golfe. La signature d'un cessez-le-feu a toutefois réveillé l'appétit pour le risque, profitant principalement aux valeurs moyennes. L'indice Russell 2000 a ainsi progressé de 3,6 %, également soutenu par des données macroéconomiques résilientes, à l'image d'un indice ISM resté en zone d'expansion au-dessus du seuil de 50.

Parallèlement, la baisse s'est accentuée sur le compartiment des matières premières. L'or a souffert du ton plus hawkish et restrictif adopté par le nouveau président de la Réserve fédérale américaine, prolongeant son recul initié en mars pour chuter de 11,7 % sur le mois et terminer de justesse au-dessus des 4 000 USD l'once. Le pétrole a connu une correction encore plus sévère de 20,4 %, favorisée par la nette détente diplomatique entre Washington et Téhéran, le baril achevant sa course à 69,50 USD contre plus de 110 USD début avril. Sur le marché obligataire, le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans n'a progressé que de 3 points de base pour s'établir à 4,47 %, restant toutefois nettement supérieur à son point de repère de fin février où il se situait à 3,94 %.

Dans cet environnement de marché global, le fonds est parvenu à s'inscrire en légère surperformance vis-à-vis de son indice de référence au cours de la période.

On notera la contribution positive de Micron, de Parker Hannifin et de Palo Alto Networks. En parallèle, Agnico Eagle et Broadcom ont contribué négativement.

Au cours du mois nous avons renforcé Alphabet, Cadence Design, Thermo Fisher Scientific et initié des positions en Applied Materials et Cisco. Nous avons allégé Micron et cédé Oracle ainsi que Smurfit Westrock.

FUND MANAGER'S REPORT

The US stock market was down slightly in June, with the S&P 500 falling by 1.06% in USD. This performance was marginally lower than that of the MSCI World Index, which fell by 0.80% in USD, pausing after the sharp rebound in April and May following the geopolitical turmoil in the Gulf region in March. The signing of a ceasefire, however, reignited risk appetite, with mid-cap shares benefiting most. The Russell 2000 index rose 3.6%, buoyed in part by resilient macroeconomic data, such as the ISM index, which remained in expansionary territory above the 50-point threshold. At the same time, the decline accelerated in the commodities segment. Gold was hit by the more hawkish and restrictive stance adopted by the new Federal Reserve Chair, extending the decline that began in March to fall by 11.7% over the month and close just above USD 4,000 an ounce. Oil prices saw an even sharper correction of 20.4%, driven by the marked easing of diplomatic tensions between Washington and Tehran, with the price per barrel closing at USD 69.50, down from over USD 110 at the start of April. In the bond market, the 10-year US Treasury yield rose by just 3 basis points to 4.47%, though it remained well above its end of February mark of 3.94%. In this global market environment, the fund managed to outperform its benchmark slightly over the period. Note the positive contribution made by Micron, Parker Hannifin and Palo Alto Networks. At the same time, Agnico Eagle and Broadcom made a negative contribution. Over the month, we added to our positions in Alphabet, Cadence Design and Thermo Fisher Scientific, and took new positions in Applied Materials and Cisco. We trimmed our Micron position and sold Oracle and Smurfit Westrock.