

Équipe de gestion

Philippe VIALLE

Alessandro ROGERO

Julia KUNG

Stéphanie FAIBIS

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont restés globalement stables à baissiers aux États-Unis, au Japon et en Asie, tandis que l'Europe a fait preuve d'une meilleure résilience (S&P 500 : 0%, Nasdaq : -3,2%, Russell 2000 : -3,0%, Euro Stoxx 50 : +0,6%, Stoxx 600 : +1,3%, Nikkei : -8,1%, MSCI Asie hors Japon : -3,2%). Ce mois-ci, les marchés ont principalement été influencés par le conflit au Moyen-Orient et le choc pétrolier, le maintien des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine (Fed) en juillet, ainsi qu'un début volatil de la saison des résultats du deuxième trimestre, porté par les grandes valeurs technologiques. Sur le plan macroéconomique, les taux souverains ont progressé aux États-Unis et en Allemagne, avec une hausse marquée des rendements du Bund en fin de mois, alimentée par les craintes liées à l'énergie, à l'inflation et aux tensions dans le Golfe (le rendement de la dette américaine à 10 ans a atteint 4,7%, tandis que celui du Bund allemand a grimpé à 3,2%). Le Brent a dépassé les 100 dollars le baril en cours de mois, sous l'effet de la reprise des combats et des attaques dans le Golfe, tandis que l'or est resté stable à 4 046 dollars. Enfin, après s'être apprécié au cours des trois derniers mois jusqu'à 1,14 USD pour un euro, le dollar américain a terminé le mois à 1,15 USD pour un euro. Dans ce contexte, le fonds a terminé le mois de juin en ligne avec son indice de référence. Parmi les plus importants contributeurs, on notera les belles performances, après des publications sectorielles solides, de RTX dans l'aérospatial, Thermo Fisher Scientific dans le secteur de l'équipement de santé et de Microsoft. A l'inverse, parmi les plus fortes contributions négatives, on retrouve Micron Technology et Murata Manufacturing qui ont été pénalisés par la volatilité autour des bénéficiaires des investissements dans la filière de l'IA, ainsi que Ionis Pharmaceuticals après l'annonce d'un échec d'un de ses traitements pour des maladies cardiologiques rares en phase 3 d'étude. Au cours du mois, nous avons renforcé Canadian Pacific Kansas City, Cisco Systems et Microsoft. Parallèlement, nous avons réduit notre position dans Micron Technology. Nous avons aussi initié la valeur Galderma et nous avons définitivement cédé Honeywell International et Honeywell Aerospace ainsi que Biontech.

FUND MANAGER'S REPORT

Equity markets remained broadly stable to negative in the US, Japan and Asia, while Europe showed greater resilience (S&P 500: 0%, Nasdaq: -3.2%, Russell 2000: -3.0%, Euro Stoxx 50: +0.6%, Stoxx 600: +1.3%, Nikkei: -8.1%, MSCI Asia ex-Japan: -3.2%). This month, the markets were mainly driven by the Middle East conflict and the oil price shock, the US Federal Reserve's decision to keep key rates unchanged in July, and a volatile start to the second-quarter earnings season, led by the major technology stocks. On the macroeconomic front, sovereign yields rose in the US and Germany, with a marked rise in Bund yields towards the end of the month, fuelled by concerns about energy, inflation and tensions in the Gulf (the 10-year US Treasury yield hit 4.7%, while the German Bund yield climbed to 3.2%). Brent crude broke through the \$100 per barrel mark during the month, driven by renewed fighting and attacks in the Gulf, while gold remained stable at \$4,046. Last but not least, after appreciating over the last three months to USD 1.14 per euro, the greenback ended the month at USD 1.15 per euro. Against this backdrop, the fund ended June in line with its benchmark index. Among the key contributors, it is worth noting the strong performance of RTX in aerospace, Thermo Fisher Scientific in the healthcare equipment sector, and Microsoft, following solid earnings reports in their respective sectors. In contrast, among the biggest negative contributors were Micron Technology and Murata Manufacturing, which were hit by volatility in companies benefiting from AI investments, as well as Ionis Pharmaceuticals following the announcement that one of its treatments for rare heart conditions had failed in a phase 3 trial. During the month, we added to our positions in Canadian Pacific Kansas City, Cisco Systems and Microsoft. At the same time, we reduced our position in Micron Technology. We also took a new position in Galderma and completely sold our positions in Honeywell International, Honeywell Aerospace and Biontech.