

Analyse mensuelle des marchés financiers et de nos convictions de gestion.

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers marquent une pause en juin, après deux mois de fort rebond consécutifs. La confirmation de la hausse des taux de la BCE, dans un contexte de guerre au Moyen-Orient qui continue d'alimenter les pressions inflationnistes, a pesé sur le sentiment des investisseurs. Dans ce contexte, le **MSCI World** recule légèrement de **-0,80 %** sur le mois, illustrant une phase de consolidation naturelle après le puissant rebond d'avril et mai.

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, le **S&P 500** recule de **-1,06 %** et le **Nasdaq 100** de **-0,19 %**, dans un environnement où la persistance de l'inflation continue de peser sur les marchés. Le **Core PCE** ressort à **3,4 %** en glissement annuel en juin, toujours au-dessus de l'objectif de **2 %**, confirmant que la Fed maintient ses taux entre **3,50 %** et **3,75 %** pour la quatrième réunion consécutive, sans perspective d'assouplissement à court terme. Sur le marché des changes, l'euro évolue autour de **1,14 \$** face au **dollar**, en légère baisse, reflétant la divergence de politique monétaire entre une BCE qui resserre et une Fed qui reste en attente.

EUROPE

En Europe, les performances sont contrastées. Le **CAC 40** progresse de **+2,70 %** et l'**Euro Stoxx 50** de **+4,59 %**, portés par le retour des flux vers les valeurs européennes décotées. Le **DAX** recule en revanche de **-0,43 %**, pénalisé par la dégradation des perspectives industrielles dans un contexte de coûts énergétiques toujours élevés. La **BCE** a procédé à sa première hausse de taux depuis 2023 lors de sa réunion du 11 juin, relevant ses taux directeurs de **+25 points de base** et portant le taux de dépôt à **2,25 %**, en réponse à une inflation en zone euro ressortant à **3,2 %** en mai.

ASIE

En Asie, les performances affichent une évolution encore plus hétérogène. Le **Nikkei 225** poursuit sa progression avec **+5,63 %** sur le mois, soutenu par la solidité des exportateurs japonais et la bonne tenue des valeurs technologiques. En Chine, les signaux restent divergents : le **Shanghai Composite** progresse modestement de **+0,63 %**, bénéficiant du soutien direct des autorités chinoises et d'une moindre exposition aux flux de capitaux internationaux. À l'inverse, le **Hang Seng** accuse une forte correction de **-9,14 %** : davantage ouvert aux investisseurs étrangers qui y opèrent en dollars, l'indice hongkongais est bien plus sensible aux retraits de capitaux internationaux et aux tensions commerciales sino-américaines persistantes, ce qui explique l'écart marqué de performance entre les deux places chinoises.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, la hausse des rendements se confirme. Le taux de l'**OAT française à 10 ans** remonte à **3,72 %**, en hausse d'environ **13 points de base** sur le mois, reflétant notamment la décision de la **BCE** de relever ses taux directeurs. Dans ce contexte, il convient de rappeler un principe fondamental : lorsque les taux montent, la valeur des obligations déjà émises diminue, les nouvelles émissions offrant des coupons plus attractifs. À l'inverse, une baisse des taux revaloriserait mécaniquement le prix des obligations existantes. Une partie de ces éléments semble désormais intégrée par les marchés.

NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, nos fonds confirment la pertinence de nos choix d'allocation. Sur le mois, **BNP Paribas Aqua** progresse de **+6,95 %**, **FF Global Dividend Fund** de **+2,57 %**, **JPMF Europe Equity Absolute Alpha** de **+1,13 %** et **BNPP Sustainable Japan** de **+3,50 %**, illustrant la résilience de nos thématiques et de nos convictions géographiques. Depuis le début de l'année, les performances demeurent solides : **Robeco Smart Energy** affiche **+54,65 %**, **FTGF Infrastructure Value** **+11,99 %**, **M&G Lux European Strategic Value** **+9,40 %**, **BNP Paribas Aqua** **+10,06 %**, **FF Global Dividend Fund** **+9,26 %** et **BNPP Sustainable Japan** **+13,44 %**. Le **Pictet TR Atlas Titan** confirme sa régularité avec **+2,83 %** depuis janvier, surperformant sa catégorie.

PERSPECTIVES

Si la croissance mondiale reste résiliente et les résultats d'entreprises solides, la hausse des taux désormais actée par la BCE et la persistance de l'inflation réduisent la marge de progression des actifs risqués. Dans ce contexte, nous abordons le second semestre avec une vigilance accrue et envisageons un allègement progressif de notre exposition actions afin de sécuriser les niveaux atteints, tout en maintenant nos convictions de long terme sur la robotique, l'énergie, l'eau, les valeurs japonaises et les petites capitalisations européennes value.