

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

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers ont poursuivi leur progression en mai, prolongeant le puissant rebond observé le mois précédent. Les investisseurs conservent un appétit marqué pour le risque, soutenus par la résilience des résultats d'entreprises, la bonne tenue de s grandes valeurs technologiques et un environnement macroéconomique toujours porteur malgré des taux directeurs maintenus à des niveaux élevés. Dans ce contexte, le **MSCI World** enregistre une performance positive sur le mois, avec une progression de **+4,37 %**.

ÉTATS-UNIS ET DEVISES

Aux États-Unis, le **S&P 500** poursuit sa dynamique favorable avec une hausse de **+5,15 %**, porté notamment par les grandes capitalisations technologiques et la solidité des bénéfices publiés. Cette tendance est encore plus marquée sur le **Nasdaq 100**, qui progresse de **+10,49 %** sur le mois de mai, confirmant le rôle moteur des valeurs technologiques dans le rebond des marchés américains. La Réserve fédérale maintient toutefois une posture prudente : le **Core PCE** ressort à **+3,3 %** en glissement annuel au 28 mai 2026, toujours au-dessus de l'objectif de **2 %**, ce qui limite les perspectives d'assouplissement monétaire rapide. Sur le marché des changes, l'**euro** évolue autour de **1,16 dollar**, traduisant une relative stabilité face au billet vert.

EUROPE

En Europe, les marchés actions poursuivent également leur progression, mais avec une amplitude plus modérée qu'aux États-Unis. Le **CAC 40** progresse de **+0,84 %**, tandis que le **DAX** gagne **+3,34 %** et que l'**Euro Stoxx 50** avance de **+2,87 %**, dans un contexte de cessez-le-feu fragile au Moyen-Orient qui, bien que tenant, continue de peser sur la confiance des investisseurs européens en raison de la forte dépendance énergétique du continent.

ASIE

En Asie, les performances sont plus contrastées. Le **Nikkei 225** affiche une forte progression de **+11,88 %**, principalement soutenu par la bonne tenue des valeurs technologiques, des semi-conducteurs et des titres liés à l'intelligence artificielle, dans un contexte de résultats d'entreprises solides et de regain d'appétit pour le risque. À l'inverse, les marchés chinois marquent le pas : le **Hang Seng** recule de **-2,30 %** et le **Shanghai Composite** de **-1,06 %**, pénalisés par les interrogations persistantes sur la dynamique de croissance chinoise.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, la situation reste sous tension. Le taux de l'**OAT française à 10 ans** évolue quasi stable sur le mois à **-0,186 %**, les marchés restant attentifs aux prochaines décisions des banques centrales. La **Fed** maintient ses taux directeurs entre **3,50 %** et **3,75 %**, tandis que la **BCE** conserve les siens à **2 %**, une décision confirmée lors de sa réunion du 30 avril. Avec trois hausses de taux de la **BCE** désormais anticipées d'ici fin 2026, la première pouvant intervenir dès juin, le potentiel de performance obligataire en capital demeure limité, confortant notre décision de réduire progressivement cette exposition au profit de thématiques plus rémunératrices.

NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, sur le mois, **Pictet Robotics** progresse de **+15,38 %** et **Robeco Smart Energy** de **+10,56 %**, portés par la dynamique favorable des secteurs technologique et énergétique. **Independance Europe Small** se distingue avec **+4,66 %** sur le mois, illustrant le potentiel des petites capitalisations européennes value dans cet environnement. Depuis le début de l'année, les performances sont remarquables : **Robeco Smart Energy** affiche **+55,72 %**, **Pictet Robotics** **+21,95 %**, **Independance Europe Small** **+10,14 %**, **FTGF Infrastructure Value** **+9,03 %** et **Pictet TR Atlas Titan** **+5,92 %**, ce dernier surperformant une nouvelle fois sa catégorie avec **+2,37 %** sur le mois.

PERSPECTIVES

Les perspectives demeurent globalement favorables, portées par la résilience de la croissance mondiale et des résultats d'entreprises solides. La vigilance reste néanmoins de mise face à la persistance de l'inflation et aux anticipations de resserrement monétaire de la BCE. Notre conviction demeure inchangée, avec une préférence pour la robotique, l'énergie, l'eau, les valeurs japonaises et les petites capitalisations européennes value, qui continuent d'offrir des points d'entrée intéressants sur le long terme.