

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

### MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers ont connu un puissant rebond en avril, effaçant une partie significative de la correction de mars. Portés par l'espoir d'une désescalade du conflit au Moyen-Orient et des résultats d'entreprises globalement solides pour le premier trimestre, les investisseurs ont retrouvé un fort appétit pour le risque. Dans ce contexte, le **MSCI World** enregistre une performance positive sur le mois, portant sa progression à environ **+9,45 %**.

### ÉTATS-UNIS ET DEVISES

Aux États-Unis, le **S&P 500** signe sa meilleure performance mensuelle depuis plusieurs années avec une hausse de **+10,42 %**, porté notamment par les grandes valeurs technologiques. La Réserve fédérale maintient néanmoins une posture prudente : le **Core PCE** ressort à **3,2 %** en glissement annuel en mars, au-dessus de l'objectif, écartant toute perspective de baisse des taux à court terme. Sur le marché des changes, l'euro se renforce d'environ **+1,60 %** face au dollar sur le mois, évoluant autour de 1,17 \$, reflétant un recul du billet vert à mesure que les tensions géopolitiques s'apaisent.

### EUROPE

En Europe, le rebond est présent mais d'amplitude plus modeste qu'outre-Atlantique. Le **CAC 40** progresse de **+3,81 %**, le **DAX allemand** de **+7,11 %** et l'**Euro Stoxx 50** de **+5,60 %**, portés par le retour des flux vers les actifs risqués et la détente partielle sur les prix de l'énergie.

### ASIE

En Asie, les performances sont uniformément positives. Le **Nikkei 225** s'envole pour atteindre un nouveau record historique à 60 537 points (**+16,10 %** sur le mois d'avril), porté par la solidité des exportateurs japonais et un regain de confiance des investisseurs. En Chine, le PIB du premier trimestre ressort à **+5 %** sur un an, au-dessus des attentes, ce qui propulse le **Hang Seng** et le **Shanghai Composite** à la hausse sur le mois, respectivement de **+3,99 %** et **+5,66 %**.

### MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, avril marque une légère détente des taux longs européens après le choc de mars. Le taux de l'**OAT française à 10 ans** recule de **-5,10 %** sur le mois, les marchés révisant à la baisse leurs anticipations de hausse de la **BCE** dans l'espoir d'une désescalade au Moyen-Orient. Les taux courts restent inchangés, la **Fed** et la **BCE** maintenant leurs taux directeurs respectivement à **3,50-3,75 %** et **2 %**. Les marchés anticipent néanmoins deux hausses de la **BCE** d'ici fin 2026, limitant le potentiel de performance obligataire sur l'année.

### NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, nos fonds bénéficient pleinement du rebond d'avril. **Pictet Robotics** affiche **+15,56 %** et **Robeco Smart Energy** **+21,55 %** sur le mois, portés par un sentiment de marché redevenu favorable. Depuis le début de l'année, **FTGF Infrastructure Value** progresse de **+10,77 %** et **THEAM Quant Nuclear Opportunities** de **+33,09 %**. Le **Pictet TR Atlas Titan** confirme sa régularité avec **+3,47 %** depuis janvier, surperformant sa catégorie. Ces résultats illustrent la pertinence de notre réduction progressive de l'exposition obligataire au profit de thématiques de conviction plus rémunératrices.

### PERSPECTIVES

Les perspectives demeurent globalement favorables sous réserve d'une confirmation de la désescalade au Moyen-Orient. La solidité des résultats d'entreprises, la résilience de la croissance mondiale et les valorisations encore attractives en Europe soutiennent les marchés actions. Notre conviction demeure inchangée, avec une préférence pour les infrastructures, le nucléaire, la technologie, les valeurs européennes décotées et la gestion value, qui continuent d'offrir des points d'entrée intéressants sur le long terme.