lux | mandate
Rapport de gestion

Revue de marché

Le troisième trimestre s'est initié dans un environnement de marché volatil : l'indice global, en léger recul (-0,36%*), masquait de larges divergences entre régions, secteurs et styles d'investissement. Tandis que la capacité à monétiser les investissements liés à l'IA posait question, les tensions au Moyen-Orient ont regagné les marchés, faisant exploser le prix du baril (+40%). Sur les marchés obligataires, les rendements ont globalement progressé : le 10 ans américain a atteint 4,73% tandis que le Bund a touché 3,2%.



En août, les marchés américains (+1,8%*) et asiatiques (+3,4%*) ont rebondi, portant l'indice d'actions globales à progresser de 1,7%*. L'Europe a évolué plus timidement (+0,5%*). La Tech a retrouvé une dynamique favorable, plus dispersée à travers la thématique liée à l'IA. Les tensions géopolitiques sont restées vives : le prix du baril a touché 90 USD multipliant les interrogations sur l'évolution de l'inflation, et donc, sur la trajectoire future des politiques monétaires. Les marchés obligataires ont connu une évolution plus contrastée, le 10 ans américain se hissant à 4,75% et le Bund à 3,32%, son niveau le plus élevé depuis 2011.

Septembre a bouclé la boucle, entre nouvelle remontée des taux d'intérêt et hausse des prix de l'énergie. Pour autant, les actions mondiales ont relativement bien résisté, l'indice global progressant d'environ 1%*. Le trimestre s'est achevé sur des divergences régionales marquées. Les marchés obligataires ont été mis à l'épreuve : le rendement du 10 ans américain s'est inscrit à près de 5,3%, son plus haut depuis le début des années 2000, et le Bund a terminé autour de 3,53%. La résilience de l'activité économique, la hausse des prix de l'énergie, les besoins essentiels de financements publics et les investissements massifs dans les infrastructures liées à l'IA ont contribué à renforcer l'idée que les taux pourraient rester élevés plus longtemps.

Les marchés américains et asiatiques ont rebondi

Portant l'indice d'actions globales à progresser de 1,7%

Les marchés obligataires ont progressé

À la fin du trimestre, le rendement du 10 ans américain a atteint 5,3% et le Bund autour 3,53%.

Rapport d'activités

Durant la période, le positionnement a été maintenu dans un environnement de marché marqué par une volatilité persistante, des divergences régionales et sectorielles marquées et de regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient.



Sur les marchés actions, la résilience de l'activité économique et la poursuite de la croissance des bénéfices ont continué de soutenir les perspectives, malgré les interrogations liées à la rentabilité des investissements massifs dans l'IA. Les actions américaines sont restées préférées, la solidité des fondamentaux des entreprises et leur exposition privilégiée aux grandes tendances de croissance structurelle les épaulant. La thématique de l'IA est ainsi restée un axe majeur du positionnement, notamment à travers le compartiment LUXFUNDS Equity North America, fortement exposé aux entreprises bénéficiant du développement de cette technologie. Le rebond des marchés américains en août et la résilience des actions mondiales en septembre ont conforté le maintien de ces orientations.

La remontée des rendements obligataires s'est poursuivie, alimentée par la hausse des prix de l'énergie, la résilience économique et les besoins croissants de financement public. Une duration contenue a été privilégiée pour limiter la sensibilité des portefeuilles à la hausse des taux d'intérêt, particulièrement marquée sur les maturités longues. Les obligations d'entreprises demeurent préférées pour le compromis attractif qu'elles offrent entre portage, rendement et maîtrise de la volatilité. Ce positionnement a permis de conserver une exposition au marché obligataire en limitant les risques liés aux fluctuations des taux.

---

*Les performances sont calculées en euros.