

Transcript — Point trimestriel consacré aux marchés financiers

Bonjour, je suis Damien Spohn, Head of Investment chez Spuerkeess Asset Management. Je suis ravi de vous retrouver pour notre point trimestriel consacré aux marchés financiers.

Le trimestre écoulé a été particulièrement riche en événements. Après les fortes tensions géopolitiques observées au printemps, le principal facteur ayant soutenu les marchés a été la désescalade progressive au Moyen-Orient, ainsi que la perspective d'un dialogue entre les États-Unis et l'Iran.

Même si les négociations restent aujourd'hui fragiles, cette amélioration du contexte géopolitique a largement contribué au retour de la confiance des investisseurs.

Les marchés financiers ont ainsi fortement rebondi depuis la fin du premier trimestre. Les actions mondiales progressent de plus de 15 %. Dans le même temps, les taux d'intérêt ont reculé, portés par la baisse des prix du pétrole, tandis que le dollar s'est légèrement apprécié face à l'euro.

Cet environnement était favorable aux investisseurs européens et a permis à vos portefeuilles de retrouver une dynamique positive.

Mais derrière cette forte progression des marchés se cache une réalité importante. Le rebond a été très largement porté par un thème unique : l'intelligence artificielle.

Les publications des résultats des entreprises ont une nouvelle fois dépassé les attentes, avec une croissance des bénéfices proche de 30 % pour les principaux acteurs du secteur.

Les investissements massifs dans les infrastructures d'intelligence artificielle, les centres de données et les semi-conducteurs continuent d'alimenter cette dynamique.

Les États-Unis ont naturellement été les premiers bénéficiaires de cette tendance, grâce à leur forte exposition aux grandes valeurs technologiques.

Cette révolution profite également à plusieurs entreprises asiatiques devenues incontournables dans la chaîne de production des semi-conducteurs comme TSM à Taïwan, ainsi que SK et Samsung en Corée du Sud.

Cette dynamique a d'ailleurs propulsé le marché coréen parmi les meilleures performances mondiales depuis le début de l'année.

En revanche, cette concentration croissante constitue aussi un risque. Aujourd'hui, Taïwan représente une part plus importante des indices émergents que la Chine. En ajoutant la Corée du Sud, ces deux pays représentent désormais plus de la moitié de l'indice des marchés émergents.

Dans ce contexte, nous avons poursuivi une gestion active, disciplinée et sélective.

Dès les premiers signes d'apaisement géopolitique, nous avons renforcé notre exposition aux actifs risqués en privilégiant nos convictions les plus fortes : les actions américaines, les marchés émergents et les entreprises directement liées au développement de l'intelligence artificielle.

Ces choix ont largement contribué à la performance des portefeuilles. Mais une gestion active consiste également à savoir prendre ses bénéfices.

Nous avons réduit une partie de ces positions après leur très forte progression afin de sécuriser les gains réalisés et réinvesti progressivement sur d'autres segments offrant aujourd'hui un meilleur potentiel.

Nous avons notamment renforcé notre exposition aux actions européennes ainsi qu'aux petites et

moyennes capitalisations.

Du côté obligataire, le trimestre a également été marqué par une forte volatilité. Nous avons augmenté notre exposition aux obligations à haut rendement ainsi qu'à la dette émergente lorsque les niveaux de valorisation nous semblaient redevenir attractifs.

À l'approche du second semestre, plusieurs défis restent devant nous : l'évolution de la situation géopolitique au Moyen-Orient, la prochaine saison de résultats des entreprises et les élections américaines de mi-mandat.

Dans cet environnement qui évolue rapidement, notre priorité reste inchangée. Nous continuerons d'analyser les marchés avec rigueur, d'adapter nos portefeuilles lorsque cela est nécessaire et de rechercher les meilleures opportunités d'investissement tout en maîtrisant les risques.

Nous vous remercions sincèrement pour votre confiance. Je vous remercie pour votre attention et je vous souhaite un excellent été.