l'oeixpert

MARKET OUTLOOK GESTION DISCRÉTIONNAIRE

GESTION EN FONDS SRI

MAI 2025

BANQUE DE LUXEMBOURG

1 ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

Moody's a décidé de dégrader la note de la dette américaine d'un cran, la faisant passer de AAA à AA+ compte tenu de la forte détérioration des finances publiques. Moody's était la dernière des trois grandes agences de notation à maintenir la note maximale pour la dette américaine. Fitch l'avait, de son côté, abaissée en 2023 et S&P en 2011.

Cette diminution de la notation a quelque peu renchéri le coût de la dette américaine, le taux à 10 ans passant de 4,16 % à 4,40 % sur le mois. De ce côté-ci de l'Atlantique, le taux à 10 ans allemand a, quant à lui, connu une hausse de moindre ampleur et est passé de 2,44 % à 2,5 %.

L'OPEP+ a, une nouvelle fois, décidé d'augmenter sa production de 411 000 de barils par jour en juillet après avoir déjà pris la même décision pour la production de mai et juin. Contrairement aux autres augmentations, certains membres, dont la Russie, ont cette fois exprimé leur désaccord par rapport à la décision. En augmentant la production, l'OPEP+ espère principalement grappiller des parts de marché en sortant les producteurs qui ont les seuils de rentabilité les plus élevés, dont notamment les producteurs de schiste américains. Le cours du Brent, qui évoluait encore proche des 75 dollars fin mars, a terminé le mois de mai sous les 64 dollars. Ce repli des cours est non seulement une bonne nouvelle pour les ménages et les entreprises qui verront leurs factures énergétiques refluer au cours des prochains mois mais également pour les Banques centrales (poursuite de la désinflation).

Portés par de bons résultats trimestriels et la désescalade sur le front des droits de douane entre la Chine et les Etats-Unis, les marchés actions ont rebondi en mai. Le marché mondial a gagné 5,9 % en euros sur le mois, limitant sa baisse depuis le début de l'année à 3,9 %. Toutes les zones géographiques ont profité de ces bonnes nouvelles, les performances allant de 3,9 % pour l'Europe à 6,5 % pour les marchés américains. Toutefois, malgré cette forte hausse en mai, ces derniers perdent toujours près de 8 % en euros depuis le début de l'année.

Au niveau sectoriel, le secteur technologique, porté notamment par les bons résultats de Nvidia et Microsoft, a progressé de plus de 10 % en euros suivi par le secteur de la communication avec une hausse de 9 %. A contrario, le secteur pharmaceutique (-3,8 %) termine le mois sur une note négative suite principalement à la publication d'un plan d'action visant à réduire les prix des médicaments sous ordonnances aux Etats-Unis. Dans l'ensemble, les secteurs défensifs étaient plutôt à la traîne le mois dernier, pâtissant du retour de l'appétit pour le risque.

L'appétit pour le risque était également présent sur les marchés obligataires ce qui a profité aux obligations à haut rendement et aux obligations d'entreprises. A contrario, les obligations gouvernementales terminent le mois avec une performance proche de l'équilibre, la hausse des taux compensant une grande partie du portage.

2 PERFORMANCES DE NOTRE SOLUTION AU 31/05/2025

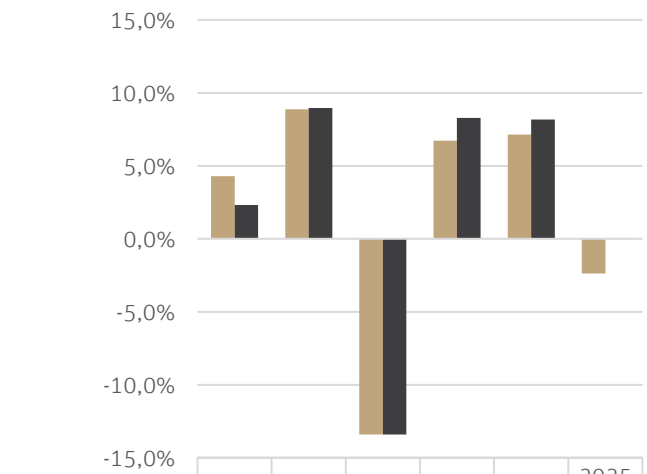
La performance de notre solution de gestion est en hausse sur le mois de mai : 2,43 %.

Cette performance est à comparer à la hausse de 2,87 % pour l'indice de référence, le **Morningstar EUR Moderate Allocation**.

Depuis le début de l'année, notre solution de gestion s'affiche en baisse : - 2,37 %.

L'indice de référence progresse, quant à lieu, de 0,06 %.

Performances : stratégie d'investissement équilibrée



	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
SRI	4,3%	8,9%	-13,4%	6,7%	7,2%	-2,4%
Indice Référence	2,3%	9,0%	-13,4%	8,3%	8,2%	0,1%

Notre portefeuille équilibré a progressé de 2,43 % sur le mois de mai, limitant sa baisse depuis le début de l'année à 2,37 %.

Notre poche actions termine le mois en territoire positif portée par de bons résultats trimestriels et la désescalade sur le front des droits de douane entre la Chine et les Etats-Unis. Ce sont les poches thématique et européenne qui ont le plus contribué à la performance.

Au sein de la poche thématique, ce sont les fonds **Robeco Capital Growth Smart Energy** (10,4 %) et **CM AM Global Climate Change** (9 %), qui ont le plus bénéficié du regain d'intérêt pour les thématiques cleantech. À l'opposé, nous retrouvons le fonds **Polar Capital Biotechnology** (-4,9 %) qui a pâti de la publication d'un plan d'action visant à réduire les prix des médicaments sous ordonnances aux Etats-Unis.

Dans la poche européenne, le fonds **DNCA Invest Beyond Semperosa** (4,49 %) a connu un mois porteur bénéficiant d'une part de la bonne tenue des secteurs plus cycliques (automobile, valeurs industrielles et technologiques) et d'autre part d'une excellente sélection de titres dans le secteur santé malgré un environnement toujours difficile. Le fonds **Carmignac Grande Europe** (3,6 %) poursuit, quant à lui, son redressement après un premier trimestre compliqué. De l'autre côté de l'Atlantique, les fonds **ABN AMRO Parnassus US ESG Equities** (5,2 %) et **FFG BLI American Impact Equities** (5,2 %) ont bénéficié du regain d'appétit pour les actifs américains. Quant à la poche japonaise, le fonds **Alma Capital Investment Eikoh Japan Large Cap** (4,6 %), a repris de la couleur grâce à son biais blend, ce qui lui a permis de bénéficier du bon comportement des secteurs technologique, automobile et financier.

La poche obligataire a également contribué positivement à la performance du portefeuille bénéficiant notamment du portage et de la compression des primes de risque, le tout dans un contexte de légère hausse des taux. Les fonds **Goldman Sachs III Green Bond Short Duration** (0,6 %) et **iShares II Euro Corp Bond ESG SRI** (0,6 %) ont bien tiré leur épingle du jeu grâce à une duration modérée et un portage conséquent. À contrario, c'est le fonds **Franklin Templeton Sustainable Euro Green Sovereign** (-0,1 %) qui a été pénalisé le plus compte tenu de sa plus grande sensibilité aux taux.

	SRI	Indice de référence[1]
Cash	-0,49 %	
Actions	-2,02 %	
EU	*0,17 %*	
US	*-1,24 %*	
Japon	*0,03 %*	
Émergents	*-0,08 %*	
Fonds globaux	*-0,90 %*	
Obligations	0,14 %	
Pays développés	*0,13 %*	
Pays émergents	*0,01 %*	
	-2,37 %	0,06 %

[1] Indice de référence : Morningstar EUR Moderate Allocation

3 ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/05/2025

Mouvements opérés depuis la dernière publication dans un portefeuille équilibré :

Aucun mouvement n'a été opéré au cours du mois de mai.

Répartition par classe d'actifs

	%
Actions	**50,5**
Actions globales	0,3
Actions européennes	21,4
Actions Amérique du Nord	18,8
Actions japonaises	4,7
Actions du Sud Pacifique	0,1
Actions émergentes	5,2
Actions marchés développés	0,2
Obligations marchés développés	**46,6**
Obligations via fonds	**0,5**
Liquidités	**2,5**

DISCLAIMER

Les informations mentionnées dans le présent document sont fournies à titre strictement indicatif et ne sont pas exhaustives. Elles ne valent que pour le moment où elles ont été données et peuvent être mises à jour ou modifiées sans avis préalable.

Ces informations ne peuvent en aucun cas être interprétées comme des conseils juridiques ou fiscaux, ni comme un conseil en investissement. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes en capital.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Banque de Luxembourg n 'assume aucune responsabilité de rendement ou de performance dans l'avenir. La responsabilité de la Banque ne saurait être engagée ni par les informations transmises ni par les décisions qui pourraient être prises sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout investisseur de s'assurer qu'il comprend tous les risques associés à ses décisions, d'investissement ou autres, et de ne se décider qu'après une réflexion approfondie, avec l'assistance de ses propres conseillers, sur l'adéquation entre les services proposés, ses investissements et sa situation financière particulière, en tenant notamment compte des aspects juridiques, fiscaux ou comptables et des contraintes ou restrictions légales et réglementaires potentielles relatives aux opérations envisagées. La souscription à tout service de la Banque ne peut être effectuée qu'après une lecture attentive et complète de l'ensemble de la documentation contractuelle correspondante. Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer et de diffuser le présent document, et les informations qu'il contient, sans accord préalable explicite et écrit de la Banque.