

l'oeilpert

MARKET OUTLOOK GESTION DISCRÉTIONNAIRE

GESTION EN FONDS SRI

FEVRIER 2025

 **BANQUE DE
LUXEMBOURG**

1 ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

Les déclarations de Donald Trump continuent de souffler le chaud et le froid sur les marchés. L'incertitude concernant la mise en place des droits de douane commence tout doucement à affecter la confiance des consommateurs et des entreprises américaines. Dans cet environnement, les dernières nouvelles macroéconomiques provenant des Etats-Unis ont plutôt eu tendance à ressortir en deçà des attentes du marché.

Ce manque de clarté concernant les futures politiques économiques de Donald Trump inquiète également les membres de la Fed. Par souci de prudence, ces derniers devraient maintenir une politique monétaire plus restrictive aussi longtemps que le brouillard ne se sera pas dissipé, dans un contexte où la persistance de l'inflation est scrutée de près.

Les sujets de préoccupation sont relativement similaires en zone euro. Notons toutefois que des désaccords semblent petit à petit se dessiner concernant l'évolution de la politique monétaire. Dans un contexte de ralentissement économique et de décélération de l'inflation, certains membres plaident pour une poursuite de la baisse des taux directeurs alors que d'autres semblent favoriser une approche plus prudente.

Les marchés actions se sont légèrement repliés en février, impactés par les incertitudes politiques et les craintes d'un retour de la guerre commerciale. Le marché mondial a perdu 0,6 % en euros sur le mois, mais progresse toujours de 2,3 % depuis le début de l'année. Les marchés européens (+3,1 %) ont poursuivi sur leur lancée, soutenus par de bons résultats d'entreprises, portant leur performance à plus de 10 % depuis début janvier. A contrario, les marchés américains (-1,7 %) ont reculé en février, pâtissant notamment de la faiblesse des dernières données macroéconomiques et de la concurrence croissante des modèles d'intelligence artificielle chinoises. Ces derniers ne progressent plus que de 0,9 % depuis le début de l'année.

MARKET OUTLOOK

Au niveau sectoriel, les secteurs où se trouvent les méga capitalisations américaines ont souffert sur le mois : -4,9 % pour la consommation discrétionnaire (Amazon, Tesla), -3,7 % pour la communication (Alphabet, Meta) et -2 % pour le secteur technologique (Apple, Nvidia, Microsoft). Six des sept magnifiques ont maintenant une performance négative depuis le début de l'année. Seul Meta affiche des gains depuis janvier. Compte tenu des incertitudes ambiantes, les investisseurs ont préféré investir dans les secteurs plus défensifs en février. En tête de classement, nous retrouvons le secteur des biens de consommation courante avec une progression de plus de 4 %. Le secteur bancaire (1,7 %) arrivait en seconde position porté par de bonnes publications de résultats et l'annonce de rachats d'actions.

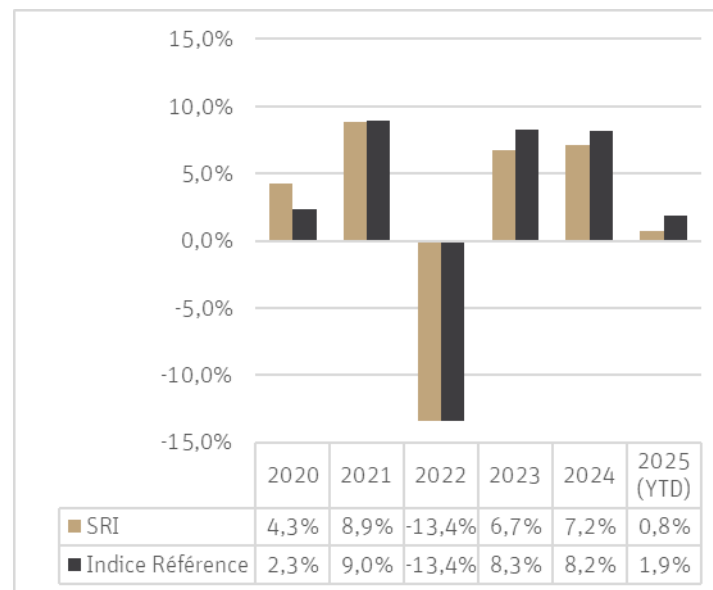
Sur les marchés obligataires, les investisseurs se sont tournés vers les actifs de qualité. Les taux à 10 ans allemand et américain ont reculé de respectivement 5 et 23 points de base pour terminer le mois à 2,41 % et 4,21 %. Dans ce contexte, les obligations souveraines américaines ont terminé le mois en tête du classement avec une performance de 3,7 % en euros. A l'autre extrémité du classement, nous retrouvons les obligations de la périphérie avec une progression de 0,6 %.

2 PERFORMANCES DE NOTRE SOLUTION AU 28/02/2025

La performance de notre solution de gestion est en hausse depuis le début de l'année : 0,76 %.

Cette performance est à comparer à une hausse de 1,87 % pour l'indice de référence, le **Morningstar EUR Moderate Allocation**.

Performances : stratégie d'investissement équilibrée



Notre portefeuille équilibré a baissé de 0,59 % sur le mois de février, limitant sa hausse depuis le début de l'année à 0,76 %.

Notre poche actions termine le mois en territoire négatif, principalement pénalisée par les fonds thématiques, qui souffrent d'un biais sectoriel très marqué et d'une forte exposition aux petites et moyennes capitalisations. Les politiques de Trump s'avèrent également être un fort vent contraire pour le style SRI. Les autres sous poches ont également été pénalisées. Ce sont les marchés américains qui souffrent le plus de l'agitation générale suscitée par l'agenda de Trump. Seule la poche japonaise a été épargnée grâce à l'effet devise, qui a plus que compensé la correction du marché nippon. Au rayon des bonnes nouvelles, citons nos expositions dans le fonds indiciel **Xtrackers (IE) MSCI Global SDGs** (1,7 %) qui bénéficie de son biais dans les secteurs immobilier et santé, le fonds **DNCA Invest Beyond Semperosa** (0,6 %) qui a également profité de son biais plus défensif via ses investissements dans le secteur de la santé et finalement le fonds **Mirova Global Sustainable Equity USD** (0,4 %) qui bénéficie non seulement de son biais dans le secteur de la santé mais également d'une sélection de titres réussie, notamment dans le secteur bancaire.

À l'opposé, les fonds **Robeco Capital Growth Sustainable Water** (-4,9 %), **Triodos I Pioneer Impact** (-4,3 %) et **FFG BLI American Impact Equities** (-3,7 %) ont respectivement été impactés par la forte présence des petites et moyennes capitalisations dans leur sélection de valeurs. Celles-ci sont en effet plus impactées par la perte de confiance des consommateurs américains et la dégradation des perspectives économiques suite aux craintes d'un retour de la guerre commerciale.

La poche obligataire a, quant à elle, contribué positivement à la performance du portefeuille bénéficiant notamment de la baisse des taux durant les derniers jours du mois.

Malgré un mois particulièrement volatil, le fonds **Multi Units Luxembourg Amundi Global Aggregate Green Bond** (1,1 %) a bien tiré son épingle du jeu grâce à sa plus grande sensibilité aux taux. Notons enfin la bonne performance de notre position **BNY Mellon Global Responsible Horizons Euro Impact Bond** (0,8 %) qui a bénéficié d'une bonne sélection de titres.

	Fonds SRI	Indice de référence ⁽¹⁾
Cash	-0,29 %	
Actions	0,63 %	
<i>EU</i>	<i>0,42 %</i>	
<i>US</i>	<i>0,02 %</i>	
<i>Japon</i>	<i>0,09 %</i>	
<i>Émergents</i>	<i>0,00 %</i>	
<i>Fonds thématiques</i>	<i>0,10 %</i>	
Obligations	0,42 %	
<i>Pays développés</i>	<i>0,41 %</i>	
<i>Pays émergents</i>	<i>0,01 %</i>	
	0,76 %	1,87 %

⁽¹⁾ Indice de référence : Morningstar EUR Moderate Allocation

3 ALLOCATION D'ACTIFS AU 28/02/2025

Mouvements opérés depuis la dernière publication dans un portefeuille équilibré :

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

Répartition par classe d'actifs

	%
Actions	51,6
Actions globales	1,9
Actions européennes	16,7
Actions Amérique du Nord	23,2
Actions japonaises	4,2
Actions du Sud Pacifique	0,1
Actions émergentes	5,5
Actions marchés développés	0,2
Obligations marchés développés	44,9
Obligations via fonds	0,5
Liquidités	2,9

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.