

Regard sur le portefeuille

Allocation coeur

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Ce document ne constitue pas un conseil en investissement ou une offre de souscription.

 Althéis

Commentaire de marché mensuel

“Celui qui a confiance en lui mènera les autres” – Horace

Il aura suffi que Donald Trump menace de détruire la civilisation iranienne le 7 avril, poussant ainsi la peur à son paroxysme, avant finalement d'accepter, quelques heures plus tard, la médiation pakistanaise pour que le sentiment de marché bascule radicalement. Même si les négociations n'en étaient qu'à leurs prémises et que les blocages ont persisté au cours du mois, la confiance est revenue et les investisseurs ont choisi de parier sur une issue rapide du conflit. Comme l'écrivait Horace, “Celui qui a confiance en lui mènera les autres” et le marché a décidé de suivre comme un seul homme cet optimisme que rien n'aura réellement pu durablement altérer au cours du mois.

Aux États-Unis, malgré une confiance des consommateurs au plus bas depuis la création de l'indice du Michigan, la croissance prévisionnelle du premier trimestre se maintient à 2 % contre 2,3 % attendu et 0,5 % au dernier trimestre 2025. Le core PCE, indice des prix à la consommation des ménages, s'est établi comme attendu en hausse à 3,2 % en mars contre 3 % en février. Du côté des publications des résultats trimestriels aux États-Unis, plus de 80 % des entreprises ayant publié leurs résultats ont dépassé les attentes en matière de bénéfice par action. C'est au-dessus de la moyenne 5 ans de 78% et de la moyenne 10 ans de 76%.

En zone euro, l'inflation prévisionnelle d'avril, portée par les prix de l'énergie, progresse de 2,6 % à 3 %, légèrement au-dessus du consensus de 2,9 %. Dans le même temps, la croissance ralentit de 0,2 % à 0,1 % pour le premier trimestre, avec une stagnation notable en France.

Du côté des banques centrales, les quatre principales institutions des pays développés ont maintenu leurs taux inchangés, mais c'est l'absence de consensus au sein des conseils des gouverneurs qui aura marqué. Le marché n'attend désormais pas de baisse des taux de la Fed avant fin 2027. Du côté de la BCE, le marché anticipe deux hausses successives de taux lors des deux prochaines réunions, puis probablement une nouvelle ultérieurement.

Performances

Dans ce contexte, les actions internationales ont fortement rebondi en avril avec une performance de +8,5 % en euros (+10,2 % en devises locales). Les actions émergentes affichent le meilleur parcours (+12,9 %), suivies par les actions américaines (+8,7 %) et japonaises (+7,4 %). Les actions de la zone euro ferment la marche avec +6,3 %.

Du côté obligataire, la hausse des taux est restée contenue, permettant aux obligations mondiales d'afficher une performance légèrement positive de +0,1 %.

Regard sur le portefeuille

Focus sur les satellites

Focus spécifique sur les satellites défenses

Le portefeuille est investi dans trois ETF thématiques liés à la Défense :

- Un ETF Défense, qui offre une exposition aux principales sociétés de technologies de défense à grande échelle ainsi qu'aux fournisseurs de services liés à ce secteur.
- Un ETF Cybersécurité, qui regroupe des entreprises spécialisées dans la cybersécurité, notamment la protection contre les cyberattaques, la sécurité des réseaux et la gestion de l'identité numérique.
- Un ETF Aérospatiale, qui offre une exposition aux entreprises des marchés développés évoluant dans le secteur de l'aérospatiale et la défense. L'exposition inclut les fabricants de matériels, de pièces et de produits civils ou militaires pour l'industrie aérospatiale et de défense.

Sur la période, l'ETF Defense est en baisse de -1,40 %.

La poche défense a marqué le pas en avril, les investisseurs s'étant repositionnés sur des actifs ayant moins bien performés récemment. Hyundai Rotem, qui continue de voir ses activités militaires prendre une place plus importante au sein du groupe, a bondi de 61% au mois d'avril. Le groupe sud-coréen a publié le meilleur trimestre de son histoire, avec un chiffre d'affaires de 1457 milliards de KRW en hausse de 24% et a bénéficié d'un triple relèvement de notation, passant de A+ à AA-. En parallèle, l'Irak étudie l'acquisition de 250 chars K2 pour environ 6,5 milliards de dollars. PlanetLabs suit la même trajectoire avec une progression autour de 30% : les résultats trimestriels ont battu le consensus (chiffre d'affaires annuel 2026 de 307,7 millions de dollars et un carnet de commandes de 900M \$). La société a ensuite signé un accord avec l'ONG CarbonMapper pour construire un nouveau satellite SWIR offrant une couverture cinq fois supérieure aux modèles existants, ouvrant de nouvelles perspectives au-delà du renseignement militaire. À l'inverse, Palantir (-6,6%) et Karman Holdings (-16,6%) ont corrigé sans raison opérationnelle. La baisse du premier est attribuée à la publication de la thèse vendeuse de Michael Burry, un célèbre investisseur. Toutefois, Palantir a reçu un contrat de 300 millions de dollars du ministère américain de l'Agriculture (USDA) pour moderniser l'infrastructure IT du département. Karman Holdings, de son côté, n'a pas publié de mauvaises nouvelles ; la chute du titre reflète plutôt un marché plus sélectif.

Sur la période, l'ETF Cybersecurity continue sa progression de +6,51 %.

La poche cybersécurité continue sa lancée en progressant de +6,51 %, confirmant le basculement narratif amorcé en mars: l'IA, initialement perçue comme une menace, devient un catalyseur pour la cybersécurité. BlackBerry s'envole de 64 % après la publication d'un chiffre d'affaires de 156M\$ au quatrième trimestre de son exercice 2026 (+10 % sur un an), porté par la division QNX dont les revenus atteignent 78,7M\$ (+20 %). L'entreprise se recentre désormais sur deux métiers : QNX, système d'exploitation embarqué certifié pour l'automobile et les systèmes industriels, et Secure Communications, dédiée aux communications ultra-sécurisées. Leapmotor, le constructeur automobile chinois a sélectionné QNX pour son SUV électrique D19. Enfin, le partenariat avec Nvidia s'est approfondi pour intégrer QNX à la plate-forme IGX Thor, destinée aux systèmes IA critiques. CrowdStrike avance d'environ 12 % grâce au lancement, le 23 avril, de Project QuiltWorks, une coalition avec Accenture, EY, IBM, Kroll et OpenAI visant à remédier aux vulnérabilités découvertes par les IA de nouvelle génération. Quelques jours plus tard, le 30 avril, l'éditeur a annoncé l'intégration du modèle Claude Opus4.7 d'Anthropic dans sa plate-forme Falcon afin d'accélérer la détection et la remédiation des failles. Datadog gagne environ 10 % grâce au lancement d'un module de GPU Monitoring qui donne une visibilité détaillée sur l'utilisation, la santé et les coûts des GPU. Ce produit répond à un besoin croissant des entreprises qui déploient des modèles d'IA et cherchent à optimiser leurs dépenses.

Sur la période, l'ETF Aérospatiale recule de -0,9 %.

L'ETF Aérospatiale finit le mois d'avril en territoire légèrement négatif (-0,9%). RocketLab tire la thématique vers le haut avec une hausse d'environ 26 %. Après avoir publié fin février une forte croissance de chiffre d'affaires et un carnet de commandes en nette progression (1,85Md\$ selon la société), le groupe a finalisé en avril l'acquisition de Mynaric pour 155M\$, dévoilé un nouveau moteur électrique "Gauss" conçu pour les constellations commerciales, réalisé son 87e lancement lors d'une mission dédiée à la JAXA et lancé une levée de fonds de 474M\$ destinée à financer sa fusée Neutron. Tout cela démontre que le groupe reste sur une dynamique très favorable. RTX et Lockheed Martin ont subi les pressions vendeuses. RTX recule (-10,3%) malgré deux contrats majeurs (627M\$ avec les Pays-Bas et 3,7Md\$ pour des intercepteurs Patriot destinés à l'Ukraine) et une publication trimestrielle solide avec un chiffre d'affaires de 22,1Md\$ en hausse organique de 10% et des prévisions relevées. Le marché estime que les bonnes nouvelles sont déjà intégrées. Lockheed recule de plus de 15% alors que les résultats du premier trimestre sont légèrement inférieurs aux attentes (18,0Md\$ de revenus et BPA de 6,44 \$, en baisse sur un an). La société reste sous pression en raison de livraisons d'avions de chasse plus faibles qu'anticipé et d'une guidance maintenue sans relèvement.

Focus spécifique sur les satellites technologies

Le portefeuille est investi dans deux ETF thématiques liés à la technologie :

- Un ETF Digitalisation, qui offre une exposition aux entreprises du secteur du divertissement et de l'éducation numérique.
- Un ETF Blockchain, qui permet d'investir dans des entreprises spécialisées dans la technologie Blockchain. et au minage de cryptomonnaies.

Sur la période, l'ETF Blockchain rebondit de +20,6 %.

Avec une progression de +20,6 %, le mois d'avril a été exceptionnel, porté par la revalorisation des acteurs de l'infrastructure IA et la réorientation des mineurs vers les data centers. AMD a bondi d'environ 74 % au cours du mois. Cette hausse reflète la perception qu'AMD bénéficie d'une double exposition aux centres de données IA et aux infrastructures de calcul pour la blockchain. Le catalyseur immédiat a été la publication de résultats robustes par son partenaire TSMC et l'annonce d'un partenariat pluriannuel avec le gouvernement français pour développer des capacités d'IA souveraine, qui ancre AMD dans le débat sur les infrastructures de calcul indépendantes en Europe. Hut 8 progresse d'environ 59 % grâce à la clôture d'un financement obligataire de 3,25Md\$ pour construire son centre de données en Louisiane. Historiquement mineur de bitcoins, l'entreprise se réinvente en développeur d'infrastructures IA. Elle construit un campus de data centers baptisé River Bend en Louisiane : le site pourra dépasser 1 GW de puissance, avec une première phase de 330 MW alimentant 245 MW de capacité informatique.

Sur la période, l'ETF Digitalisation reprend +14,9 %.

L'ETF progresse de +14,9 %, soutenu par de très bons résultats de Samsung. En effet, Samsung Electronics surprend avec une hausse d'environ 34 %. La guidance préliminaire du 7 avril annonçait un résultat opérationnel bien supérieur aux attentes, confirmé par les chiffres définitifs du 30 avril. Le marché a surtout retenu le retour en force de Samsung sur la mémoire à très haute bande passante (HBM), composant indispensable aux accélérateurs IA, où la firme est perçue comme rattrapant son retard et redevenant un fournisseur clé aux côtés de SK Hynix. La HBM4 est la dernière génération, conçue pour répondre aux exigences des prochaines plateformes de calcul comme NVIDIA Vera Rubin, la future architecture phare de NVIDIA qui succédera à Blackwell. Du côté des réseaux sociaux, Snap bondit de 30 % à la suite de l'intervention de l'investisseur activiste Irenic Capital, qui a poussé la direction à annoncer la suppression de 1000 postes (environ 16% des effectifs) et des économies annuelles de plus de 500M\$, tandis que les revenus du premier trimestre s'annoncent en hausse de 12%. Enfin, Ubisoft progresse de 29 %, mais la lecture reste mitigée. L'annonce d'un remake d'Assassin's Creed Black Flag a reçu un accueil mitigé et la dynamique repose davantage sur la restructuration en cours (fermeture de studios et réductions d'effectifs) et l'espoir d'un redressement durable. À noter : l'association UFC-Que Choisir a déposé fin mars une plainte contre Ubisoft pour la fermeture des serveurs de The Crew, soulevant la question de la propriété numérique et rappelant le risque réglementaire.

Regard sur le portefeuille

Acte de gestion

Résumé des actes de gestion sur la période

Votre portefeuille se décompose en deux parties : une partie “core”, représentant environ 70 % de votre investissement et diversifiée mondialement, et une partie “satellite”, répartie entre les supports de la thématique choisie.

Sur la partie “core” :

Au sein de la poche actions, nous conservons notre sous-pondération des expositions européennes, redirigée exclusivement au profit des actions américaines, qui ont en outre bénéficié d'excellentes publications de résultats et de vents porteurs dans le secteur technologique.

Sur la partie “satellite” :

Concernant la partie satellite, nous avons surveillé tout le long du mois la déformation du portefeuille et avons ajusté en cas de besoin. Nous avons rebalancé le portefeuille thématique en prenant les bénéfiques sur la poche digital et blockchain, pour profiter du retrait de la poche défense et cybersécurité principalement.

 Althéis