

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.

Commentaire de marché mensuel

“Une suite de petites volontés fait un gros résultat” Charles Baudelaire

Quelle information essentielle retenir du mois de mai ? Alors que la situation en Iran a oscillé entre espoir d'un cessez-le-feu durable et de réouverture du détroit d'Ormuz, et nouvelle escalade, le mois s'est distingué positivement par la publication des résultats trimestriels. Pour paraphraser Charles Baudelaire : "Une suite de petites volontés fait un gros résultat". Et ces résultats ont justement été très bons. Tout du moins aux États-Unis : plus de 80 % des entreprises ont battu les estimations des analystes. Tirés par les investissements dans l'IA, de tels résultats globaux n'avaient pas été vus depuis le deuxième trimestre 2021. En Europe, la saison a aussi semblé très bonne, avec une croissance des bénéfices supérieure à 10 %. Mais hors secteur de l'énergie, qui a profité en mars de la flambée des prix liée au conflit iranien, la progression tombe à 1,5 %.

Concernant les indicateurs macro-économiques, mai s'inscrit dans la continuité de ce que l'on redoute depuis le début du conflit à savoir une hausse de l'inflation, notamment aux États-Unis (3,8 % en avril) et un indice de confiance des consommateurs à son plus bas historique. En zone euro, la crainte porte sur l'inflation mais aussi sur la faiblesse de la croissance : celle de la France au premier trimestre ayant par exemple été révisée à -0,1 %.

Du côté des banques centrales, pas de changement sur les taux directeurs en mai, mais l'affaire semble entendue pour la BCE : une hausse de 0,25 %, jugée probable à 95 % par les marchés pour la réunion du 11 juin, puis une deuxième attendue en septembre. Du côté de la Fed, on anticipe encore plusieurs mois de stabilité avant une hausse dont la date se déplace au gré des espoirs de réouverture d'Ormuz, oscillant entre décembre 2026 et mars 2027.

Performances

Dans ce contexte, les actions internationales restent très bien orientées en mai : +5,7 % en euros (+5,2 % en devises locales). Les actions émergentes signent une nouvelle performance à deux chiffres (+10,2 %), suivies des américaines (+5,7 %) et japonaises (+5,3 %). La zone euro ferme la marche (+4,1 %).

Côté obligataire, la hausse des taux est restée contenue, permettant aux obligations mondiales d'afficher +0,7 %.

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 le mois de mai, l'ETF Defense remonte de +1,7 %.

Sur la période, l'ETF Défense progresse de +1,7 %, porté par un thème défense toujours bien orienté, mais avec des contributions assez contrastées entre les valeurs.

Palantir avance de 13,12 % après une publication spectaculaire avec un chiffre d'affaires en hausse de 85 %, une croissance américaine de 104 % et des objectifs annuels relevés. Le partenariat renforcé avec SAP et Accenture le 12 mai confirme aussi que ses solutions d'IA ne se limitent plus aux usages gouvernementaux ou militaires, mais s'installent progressivement dans les systèmes opérationnels des grandes entreprises. **Planet Labs** signe une des plus fortes progressions, avec +39,05 %. Le lancement de trois satellites Pelican, dont un lié aux forces armées suédoises, renforce son positionnement sur l'observation spatiale souveraine. Dans un contexte géopolitique tendu, la capacité à surveiller la Terre, détecter des changements et transformer des images en décisions grâce à l'IA devient un actif stratégique. À l'inverse, **Hyundai Rotem** recule de 26,12 %, malgré un narratif industriel toujours solide autour du char K2. En Pologne, le groupe poursuit la mise en place d'une capacité locale d'assemblage et de production du K2PL, tandis que les opportunités à l'export restent nombreuses, notamment en Irak, au Pérou, en Roumanie et en Arabie saoudite.

Sur la période, l'ETF Cybersecurity continue sa progression de +28,3 %.

Le mois de mai a été très porteur pour la poche cybersécurité, l'ETF Cybersecurity reprend +28,33 %, porté par le regain d'intérêt pour les valeurs de cybersécurité qui avaient souffertes historiquement de la vague IA. Le marché semble avoir changé de regard. L'essor de l'IA crée de nouveaux risques cyber et renforce le besoin de solutions de sécurité adaptées. **Datadog** signe la meilleure contribution, avec une hausse de 88,09 %, après des résultats très supérieurs aux attentes et un chiffre d'affaires trimestriel dépassant pour la première fois le milliard de dollars. Le groupe profite pleinement de son rôle dans l'observabilité des applications IA. Quand les entreprises déploient des modèles en production, elles doivent surveiller les coûts, la latence, les erreurs. **Fortinet** progresse de 64,50 %, soutenu par une publication solide, une intégration renforcée avec NVIDIA et l'extension de sa gamme FortiGate G Series pour sécuriser les data centers et les réseaux informatiques. **Okta** grimpe de 68,24 %, notamment sur la montée en puissance des agents IA. Ces nouveaux utilisateurs non humains nécessitent des solutions capables de gérer leurs accès, de définir leurs droits et de contrôler leurs actions au sein des systèmes d'entreprise, un tout nouveau marché dans lequel Okta est implanté. **CrowdStrike** avance de 64,84 % grâce à son intégration avec la Compliance API de Claude, qui permet de mieux contrôler les usages internes de l'IA générative. Enfin, **Kingsoft Cloud** recule de 18 % : malgré une forte croissance tirée par le cloud public et l'IA, le marché a sanctionné la baisse de la marge brute notamment dû à la hausse des prix des coûts lié à l'IA et les serveurs.

Sur la période, l'ETF Aérospatiale rebondit de +6,1 %.

Sur la période, l'etf Aérospatiale progresse de +6,14%. Le thème a été soutenu ce mois-ci par la performance de **Rocket Lab** et par les principaux acteurs de l'ingénierie militaire. **GE Aerospace**, **Rolls-Royce** et **Safran** progressent d'environ 12 à 13 % en bénéficiant d'une dynamique commune. La demande reste en effet solide dans l'aéronautique, tandis que les activités de services et de maintenance continuent de soutenir les marges. **GE** se distingue aussi par ses contrats militaires, notamment sur les futurs avions autonomes de combat et les moteurs hypersoniques. **Safran** reste porté par une excellente dynamique opérationnelle, avec une forte croissance des livraisons de moteurs LEAP et des services moteurs civils. **Rolls-Royce** bénéficie de son côté d'une amélioration visible de la disponibilité de ses moteurs, un point très surveillé par le marché après plusieurs années de tensions opérationnelles. La performance la plus spectaculaire vient toutefois de **Rocket Lab**, en hausse de 74,80 %. Le groupe a publié des revenus records, renforcé son carnet de commandes et annoncé un contrat multi-lancements important, incluant son futur lanceur Neutron. L'entreprise a également été sélectionnée aux côtés de **RTX** (+3%) pour un programme de défense spatiale américain. À l'inverse, **Hanwha Aerospace** recule de -18,10 %, malgré des commandes et perspectives exports toujours solides. Le marché a surtout sanctionné des résultats inférieurs aux attentes.

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 continue de progresser +24,4 %.

Au mois de mai, l'ETF Blockchain continue sa forte progression de +24,4 %, porté par un thème blockchain qui s'articule de plus en plus dans l'aire de l'IA. Beaucoup de mineurs de cryptomonnaies s'orientent vers la mise à disposition de leur infrastructure, des centres de données pour les acteurs de l'IA. **IREN** progresse ainsi de 40,35%, malgré des résultats inférieurs aux attentes, portée par son pivot accéléré vers l'AI Cloud. L'acquisition de Mirantis, spécialiste des logiciels d'infrastructure cloud, permet à IREN de dépasser la simple location de machines puissantes pour proposer une solution AI Cloud complète aux entreprises. IREN a également annoncé un contrat de 3,4 Md\$ avec NVIDIA, prévoyant le déploiement de GPU Blackwell sur son site de Childress à partir de 2027. Ce partenariat s'accompagne d'un accord stratégique portant sur 5 GW de capacité énergétique, incluant une option d'investissement de NVIDIA dans IREN pouvant dépasser 2 Md\$. Après la signature du financement de River Bend le mois dernier en Louisiane, **Hut 8** (+65.6%) annonce un bail de 15 ans pour Beacon Point, un campus de data center IA au Texas, dont la première phase de 352 MW représente déjà 9,8 Md\$ de valeur contractuelle.

Circle progresse aussi, autour de 25 %, soutenu par la croissance de l'USDC et par des annonces structurantes comme Arc, sa blockchain de layer 1, et Circle Agent Stack, pensé pour les paiements entre agents IA. À l'inverse, **BitMine** recule de -9,50 %, pénalisé par sa forte exposition à Ethereum, en baisse sur le mois.

Sur la période, l'ETF Digitalisation grimpe de +17,4 %.

Le mois de mai a été porteur pour la digitalisation (+17,38% pour l'ETF), avec une thématique qui dépasse désormais le seul divertissement numérique. L'IA reste un moteur important, mais elle s'inscrit surtout dans une chaîne plus large : puces, mémoire, PC, serveurs, plateformes interactives, abonnements, publicité et contenus.

Cette dynamique profite d'abord aux acteurs proches de l'infrastructure. **Samsung Electronics** et **AMD** progressent fortement, de 42 % et 46 % respectivement, soutenus par la demande des data centers IA. **Samsung** bénéficie de la hausse des prix mémoire et de son retour dans la HBM, tandis qu'**AMD** confirme la vigueur des besoins en puissance de calcul avec des résultats supérieurs aux attentes. **Lenovo** progresse de 106,46 %, porté par des résultats records et par son positionnement dans l'“hybrid AI”, qui combine PC IA, serveurs et services pour accompagner le déploiement de l'IA en entreprise. Mais la partie entertainment reste également bien orientée. **Spotify** gagne environ 12 %, porté par des résultats solides, un Investor Day rassurant et une stratégie plus claire pour mieux monétiser ses utilisateurs les plus engagés via les offres Premium, les add-ons, les livres audio et de nouveaux formats musicaux. **Reddit** progresse également d'environ 20 %, grâce à une forte croissance publicitaire, une rentabilité déjà élevée et de nouvelles solutions pour les annonceurs et le commerce en ligne. **Apple** prend 15,7%, soutenu par l'idée que l'IA enrichira progressivement son écosystème grand public et une croissance sur ses ventes d'iphones. À l'inverse, **Roblox** recule de -18 % malgré des résultats solides, pénalisé par une guidance abaissée et par l'impact de ses mesures de sécurité sur la croissance.

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 gardons la sous-pondération des expositions européennes, toujours redirigée entièrement vers la poche américaine qui dispose d'un très bon momentum.

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. Suite à la très bonne performance des poches digitales, blockchain et cybersécurité, nous avons pris les bénéfices sur les points hauts fin mai et avons réinvesti dans la défense et le coeur du portefeuille.

