

## OSTRUM – Gestion Quantitative Management / Multi-Asset

### Commentaire de gestion

Semaine du 24/04/2026 au 01/05/2026

#### Environnement et marchés

	24/04/2026	01/05/2026	Variation
<b>S&amp;P500</b>	7165.08	7230.12	0.91%
<b>Eurostoxx50</b>	5883.48	5881.51	-0.03%
<b>MSCI All Country</b>	1072.20	1079.96	0.72%
<b>NIKKEI 225</b>	59716.18	59513.12	-0.34%
<b>MSCI EM</b>	1610.00	1601.42	-0.53%
<b>Taux 10 ans US</b>	4.301	4.370	0.069
<b>Taux 10 ans allemand</b>	2.994	3.037	0.043
<b>Taux 10 ans italien</b>	3.777	3.859	0.082
<b>Euro Dollar</b>	1.172	1.174	0.16%
<b>Pétrole (Forward 1 mois)</b>	94.400	101.940	7.99%
<b>Vix</b>	18.7	17.0	-1.72
<b>Gold</b>	4741.0	4644.5	-2.04%
<b>Ostrum Total Return Conservative</b>	12950.7	12912.3	-0.30%
<b>Ostrum Total Return Dynamic</b>	16146.0	16034.6	-0.69%

Les portefeuilles ont enregistré une performance négative sur la période. Contribution positive des actions ; contribution négative des taux, des devises, et des matières premières.

#### Environnement

**Les variations erratiques du brut restent déterminantes pour les marchés financiers malgré les solides résultats des entreprises au T1. Une nouvelle proposition iranienne est à l'étude alors que les Banques centrales maintiennent le statu quo.**

Les craintes de reprise des hostilités en Iran se traduisent par une prime de risque de 20 à 30 dollars sur le prix du baril. La pression haussière sur les taux courts reste significative malgré le statu quo observé par toutes les Banques centrales majeures la semaine passée. L'aplatissement des courbes lié à la révision des anticipations d'inflation est sans conséquence sur le crédit et les actions. Quant aux emprunts d'états, le BTP s'écarte de 4 pb sur la semaine.

La semaine était particulièrement chargée en termes de statistiques économiques et de réunions de Banques centrales et de publications de résultats, notamment pour les grandes valeurs de technologie aux Etats-Unis. L'économie américaine a crû au rythme de 2% sur les trois premiers mois de l'année. La croissance reste principalement stimulée par l'investissement des entreprises, lié au développement de l'IA. Les dépenses en biens d'équipement explosent (+17,2% en termes annualisés) et l'investissement en propriété intellectuelle (logiciels, R&D...) augmente de 13%. A l'inverse, l'investissement en logement et la consommation des ménages (+1,6 %) perdent de l'élan depuis

quelques mois. Toutefois, les créations d'emplois semblent sur le point de s'infléchir à la hausse selon les données hebdomadaires de l'ADP. En zone euro, l'inflation ressort à 3% en avril. Les données d'activité sont inégales. La croissance est nulle en France au 1er trimestre alors que l'Allemagne affiche +0,3%. L'Espagne reste la locomotive de la zone euro, grâce à sa demande intérieure.

Quant aux banques centrales, le statu quo de la Fed est entaché de 4 votes dissidents. Outre le vote de Steven Miran en faveur d'une baisse de 25 pb, trois membres du FOMC estiment que le communiqué ne devrait pas laisser entendre que le prochain mouvement serait une baisse. Pour la BCE, la durée de la crise est une incertitude majeure qui conditionne politique. Rien dans son discours ne semble invalider les anticipations d'une hausse des taux en juin, lorsque l'institution actualisera ses projections économiques. La BoJ devrait également opter pour une hausse en juin, ses prévisions d'inflation ayant été augmentées à 2,7 % pour l'indice hors éléments volatiles.

Sur les marchés financiers, les actions américaines poursuivent leur phase de surperformance alimentée par la croissance bénéficiaire. Après plus de 300 publications trimestrielles, la croissance annuelle ressort à +28 %, et jusqu'à 55 % dans la technologie. Le Nasdaq progresse d'1,1 % portant sa plus-value annuelle à 8 %. Les actions européennes évoluent en ordre dispersé, mais la saison des résultats est aussi de bonne facture. Sur les marchés de taux, le même schéma se répète autour du pétrole. La hausse du brut engendre une révision des anticipations d'inflation à court terme, et un aplatissement des courbes de taux. Le 2-10 ans allemand se resserre de 3 pb. Les taux monétaires se tendent, l'Euribor à 12 mois se tend de 8 pb sur la semaine. Les maturités longues sont recherchées afin de s'éloigner du risque pétrolier immédiat. Sur le marché des Treasuries, le 30 ans s'échange autour de 5 %. Malgré la volatilité des taux, la prime du crédit IG reste stable.

## Gestion

Pas de changement de nos modèles fondamentaux.

Exposition stratégique aux actions : 34% (profil Conservative)

Duration modifiée stratégique : 3.8 (profil Conservative)

Les ajustements dans les portefeuilles ont été les suivants :

Actions :

- Pas de mouvement

Taux :

- Augmentation de notre Duration sur le courbe allemande, notamment en relatif des taux australiens.

FX :

- Maintien de notre long dollar US en couverture des investissements sur les métaux précieux.

MP :

- Maintien de nos investissements en or.

L'exposition globale aux actions est restée stable à 30% et 60% sur OTRC et OTRD ; la duration modifiée légèrement augmenté à 3.8 et 6.7 respectivement.

## Perspectives

S'il est vrai que le « momentum » macroéconomique américain s'affaiblit, il s'agit plus d'une correction temporaire des excès passés que d'un basculement vers un régime durablement défavorable. A aujourd'hui, les Etats-Unis sont dans un régime de croissance positive et d'inflation croissante, historiquement associé à un appétit pour le risque relativement élevé mais diversifié entre les actions, l'énergie, l'or, les taux gouvernementaux longs nominaux, les obligations indexées sur l'inflation et le dollar US. Il s'agit d'un environnement particulièrement attractif pour les stratégies diversifiées. Par ailleurs, les signaux sont un peu plus encourageants dans le reste du monde. Un plan de relance est attendu au Japon. L'Allemagne propose un budget optimisé pour éviter une dérive des finances publiques tout en ciblant des investissements conséquents dans la défense et les infrastructures, investissements que l'on commence à percevoir dans les derniers chiffres de commandes industrielles. Dans ce contexte, il conviendra d'embarquer de la protection sur les marchés d'actions compte tenu des risques géopolitiques ambiants et des niveaux élevés de valorisations, mais d'adopter une attitude constructive de type « buy the dip » lorsque les niveaux redeviendront suffisamment attractifs. Quant aux taux, « toutes choses égales par ailleurs », ils devraient évoluer dans un « trading range », protégés par la politique monétaire aux Etats-Unis -à aujourd'hui, le consensus au sein de la Fed reste celui d'une baisse de taux en 2026- et des gains de productivité en provenance de l'IA.

### Mentions légales

#### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

### Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

[www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)