

OSTRUM – Gestion Quantitative Management / Multi-Asset

Commentaire de gestion

Semaine du 22/05/2026 au 29/05/2026

Environnement et marchés

	22/05/2026	29/05/2026	Variation
S&P500	7473.47	7580.06	1.43%
Eurostoxx50	6019.45	6050.54	0.52%
MSCI All Country	1112.55	1130.75	1.64%
NIKKEI 225	63339.07	66329.50	4.72%
MSCI EM	1686.05	1752.15	3.92%
Taux 10 ans US	4.558	4.436	-0.122
Taux 10 ans allemand	3.038	2.938	-0.100
Taux 10 ans italien	3.769	3.652	-0.117
Euro Dollar	1.161	1.167	0.53%
Pétrole (Forward 1 mois)	96.600	87.360	-9.57%
Vix	16.7	15.3	-1.38
Gold	4523.3	4593.0	1.54%
Ostrum Total Return Conservative	12962.4	13078.4	0.89%
Ostrum Total Return Dynamic	16193.4	16443.1	1.54%

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

Environnement

La semaine a été dominée par les espoirs de résolution au Moyen-Orient, ce qui a constitué le fil conducteur de toutes les classes d'actifs. Des négociateurs américains et iraniens sont parvenus le 28 mai à un cadre préliminaire prévoyant une prolongation du cessez-le-feu de 60 jours et l'ouverture de négociations sur le nucléaire iranien, incluant la réouverture du détroit d'Ormuz, mais l'accord reste suspendu à la validation de Trump. La semaine n'a pas été sans tensions : malgré le cessez-le-feu en vigueur depuis le 8 avril, les deux camps ont continué à s'échanger des frappes, les Gardiens de la Révolution annonçant avoir ciblé une base américaine, tandis que Washington répliquait.

Sur les actions, le bilan hebdomadaire est positif dans l'ensemble mais très hétérogène géographiquement. Les marchés émergents tirent la performance globale, suivis du Japon, des États-Unis et de la zone euro en queue de peloton. Le lundi de Pentecôte a maintenu fermés les marchés américains, londoniens et de Chine continentale, limitant les volumes en début de semaine. La tech été la grande gagnante, tandis que l'énergie a souffert du recul du pétrole lié aux espoirs sur Ormuz. Au Japon, le Nikkei a franchi les 67 000 points pour la première fois, porté par le thème IA et la montée en puissance de SoftBank devenue première capitalisation du pays. Les actions chinoises, elles, ont sous-performé, plombées par la tech et l'atonie de l'activité manufacturière.

Sur les taux, la semaine a marqué un répit salutaire après plusieurs semaines de tension. Le rendement du 10 ans américain recule de 11 pb à 4,40 %, et le Bund allemand à 10 ans baisse de 6 pb à 2,9%. Cette détente a été accentuée côté britannique par une inflation UK nettement sous les attentes, qui a entraîné une forte baisse des gilts. Néanmoins, le contexte de fond reste compliqué en Europe : l'inflation flash de la zone euro pour mai ressort à 3,2 % en rythme annuel, conformément au consensus, avec une composante énergie à +10,9 % portée par le choc Ormuz et des services qui réaccélèrent à 3,5 %. Cela scelle presque la décision de la BCE, avec des probabilités implicites de marché montant à 92 % pour une hausse de 25 pb. La macro américaine publiée jeudi a apporté des signaux contradictoires : le Core PCE ressort à 3,3 % en avril (au-dessus des 3,2 % de mars), la croissance du T1 est révisée en baisse à 1,6 %, et les commandes de biens durables bondissent de 7,9 % mais quasi exclusivement grâce à l'aéronautique. La Fed reste clairement en mode attentiste, avec une probabilité de statu quo à 99,6 % pour le 17 juin, les marchés repoussant maintenant toute hausse possible à mars 2027 au plus tôt.

Sur les devises, le dollar a effacé ses gains liés au choc pétrolier et est revenu à son niveau de départ, ce qui est inhabituellement faible dans un contexte de risques géopolitiques persistants. L'euro/dollar évolue autour de 1,16. Le yuan se renforce, soutenu à la fois par la modération du dollar et par les flux liés aux transactions énergétiques. Le yen reste en revanche sous pression, la paire USD/JPY ayant dépassé 160, déclenchant une intervention des autorités japonaises.

Sur les matières premières, le pétrole termine la semaine en baisse vendredi, les opérateurs pariant résolument sur un accord USA-Iran permettant la réouverture d'Ormuz. Le baril avoisine 92 dollars fin mai, en net repli par rapport aux sommets proches de 125 dollars touchés au plus fort de la crise. Les métaux industriels comme le cuivre et les matériaux ont en revanche bien performé (+2,4 % pour le secteur à l'échelle mondiale), soutenus par l'appétit pour le risque et la surperformance des marchés émergents.

Gestion

Pas de changement de nos modèles.

Exposition modèle aux actions : 22% (profil Conservatif)
Duration modifiée stratégique : 3.5 (profil Conservatif)

Les ajustements dans les portefeuilles ont été les suivants :

Actions :

- Nous avons légèrement augmenté notre exposition aux actions de la zone euro durant la semaine du 20 mai.

Taux :

- Nous avons augmenté notre duration sur les courbes américaines et allemandes aux alentours du 20 mai, afin de profiter des points d'entrées intéressants sur le Bund et T-Note.

FX :

- Pas de mouvement

MP :

- Pas de mouvement

L'exposition globale aux actions a légèrement augmenté à 24% et 48% sur OTRC et OTRD ; la duration modifiée a aussi augmenté à 4 et 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

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