



Numéro spécial : performance et actualisation de nos recommandations

Retrouvez nos analyses sur :

<https://kaleis360.com>

Suivez-nous sur LinkedIn :

<https://bit.ly/3Z82d1p>

Contactez-nous : contact@kaleis.com

Mob. +33 (0) 7 57 83 87 01

Performance et actualisation de nos recommandations

Un ratio gains/pertes de 5,5 **3**

Des rotations sectorielles et géographiques soutenues **4**

Où en sommes-nous aujourd'hui? **5**

1- Matières premières et précieux: un devoir de réserve

2- Secteurs : toujours, voire un peu plus, défensif

3- Exposition géographique : gare aux distorsions monétaires

4- Recherche de protection, toujours!

Matières premières **7**

Indices sectoriels **9**

Indices de références nationaux **13**

Produits de taux **18**

Annexes—

Track record des recommandations en cours
et clôturées **19**

Kaleïs360 célèbre ce mois-ci ses deux ans d'existence et nous saisissons cette occasion pour revenir sur les performances de nos recommandations et passer sous revue les différentes positions encore ouvertes de notre stratégie d'investissement.

Un ratio gains/pertes de 5,5

Kaleïs360 n'a pas à rougir du bilan de sa performance.

- Avec près de 67% de recommandations gagnantes, qui ont fait ressortir un gain moyen de quasiment 38%.
- Bien entendu nous avons enregistré des déceptions, l'inverse serait suspect! Ces dernières ont, toutefois, été peu nombreuses et, surtout, ont généré des pertes limitées, de 6,9% en moyenne.

L'ensemble aboutit à un ratio gains/pertes très honorable, de 5,5.

Des rotations sectorielles et géographiques soutenues

C'était le second de nos objectifs: assurer une rotation et une diversification sectorielle et géographique de nos analyses. Les résultats sur ces deux fronts sont également percutants.

- De l'assurance, aux télécoms, utilities, industrie de la défense, matériaux de base, consumer staples, tech..., nos choix ont permis d'attraper les trains de rotations sectorielles porteuses de valeur, en dépit d'un environnement très instable.

Nos recommandations ne sont pas toujours gagnantes...

... Mais nous gagnons beaucoup plus quand nous avons raison que nous ne perdons quand nous avons tort.

Un an de recommandations de Kaleïs: le bilan

Nombre de recommandations : 39

Gain moyen : 22,8%

Recommandations gagnantes

66,7%

Gain moyen des reco gagnantes

37,7%

Perte moyenne des reco perdantes

6,9%

**RATIO
5,5**

Enfin, notre approche à 360° cross-assets a permis d'assurer une couverture géographique élargie, utilisée pour améliorer nos performances en sortant des sentiers battus, avec selon le contexte, une exposition au marché polonais, canadien, australien, chinois, brésilien, polonais ou turc...

Où en sommes-nous aujourd'hui?

Les positions encore ouvertes sont au nombre de 24, 21 ayant été clôturées après avoir atteint leur objectif ou plancher. On retrouve parmi les premières les grandes thématiques de notre stratégie, regroupées pour l'exercice de ce mois-ci en quatre catégories :

1- Matières premières et précieux: un devoir de réserve

Catégorie d'actif	Date d'entrée
Mines d'or	10-avr-25
Argent	10-juin-25
Ressources de base	08-oct-25
Matières premières agricoles	11-avr-26

Le secteur a été de longue date l'un de nos vecteurs stratégiques privilégiés sur lequel nos gains ont été particulièrement importants. S'il conserve bien des atouts à long terme, dans un environnement hautement instable confronté à une raréfaction structurelle des ressources, le secteur subit aujourd'hui le contrecoup de perspectives de resserrement monétaire, de la Fed notamment.

Non seulement, la hausse des taux risque, en effet, de faire concurrence au secteur en matière de flux d'investissement mais elle sera forcément suivie d'une révision à la baisse des perspectives de demande de matières premières dont il est aujourd'hui difficile de prédire l'ampleur.

Nous clôturons, de fait, ce mois-ci nos positions sur l'or et l'argent, sur lesquels nous ne percevons plus de potentiel de hausse à court terme. Nous conservons, en revanche, notre exposition aux ressources de base, ainsi qu'aux premières agricoles, tant que perdure le conflit en Iran.

2- Secteurs : toujours, voire un peu plus, défensif

Secteur	Date d'entrée
Télécoms européennes	29-août-24
Défense européenne	10-févr-25
Consommation courante aux Etats-Unis	10-mars-25
Utilities européens	10-avr-25
Technologie européenne	10-nov-25
Construction européenne	10-déc-25
Santé européenne	10-avr-26

Notre approche sectorielle a été guidée par des choix défensifs ces derniers mois qu'illustrent la plupart des positions que nous avons conservées sur les marchés européens: utilities, défense, télécoms ou, plus récemment, la santé. L'évolution du contexte économique ne nous incite pas à modifier notre stratégie.

Le conflit en Iran commence à imprimer ses marques sur la conjoncture européenne, aujourd'hui menacée de récession, tandis que l'accélération de l'inflation a sonné le début d'un cycle de resserrement monétaire de la BCE qui ne va guère améliorer la situation.

- Notre stratégie prudente s'en trouve renforcée et **nous clôturons notre position sur le secteur européen de la défense**. Ce dernier est, paradoxalement, à la peine depuis les débuts de la guerre en Iran, sanctionné par sa cherté relative (multiples de 28X début mars) dans un environnement de montée des tensions sur les taux d'intérêt.
- **Les poches plus cycliques de nos positions sectorielles ne sont pas modifiées**, à ce stade :
 - La Tech européenne, en phase de rattrapage reste attractive, malgré son exposition aux soubresauts du secteur dans le reste du monde, du fait du soutien que représente l'impératif de souveraineté régional.
 - Le secteur américain de la consommation courante résiste bien (voir infra).

3- Exposition géographique : gare aux distorsions monétaires

Source d'intense instabilité, les ruptures à l'œuvre sur la scène internationale offrent, aussi, de nouvelles opportunités d'investissement dont nous avons tiré profit au cours de l'année écoulée, à travers l'exposition des différents marchés aux matières premières (Brésil, Canada, Australie), la technologie (actions chinoises) ou le positionnement géostratégique ou encore structurel (Pologne, Turquie).

Marché	Date d'entrée
Actions allemandes	05-nov-24
Actions polonaises	10-févr-25
Actions canadiennes	10-juin-25
Actions chinoises	09-sept-25
STOXX 50	08-oct-25
Actions suédoises	10-nov-25
Actions turques	10-févr-26
Actions émergentes hors Chine	10-févr-26
Actions australiennes	10-juin-25

Le regain d'inflation mondiale et les écarts de politique monétaire qui, forcément, en résulteront, incite à réduire notre exposition aux marchés les plus exposés à un regain d'inflation.

- Après avoir liquidé notre position sur le marché brésilien le mois dernier, nous clôturons celle du marché chinois.

Notre exposition aux autres marchés n'est pas modifiée à ce stade mais nous gardons un œil vigilant dans un contexte attendu instable susceptible de réserver à tout moment de mauvaises surprises.

4- Recherche de protection, toujours!

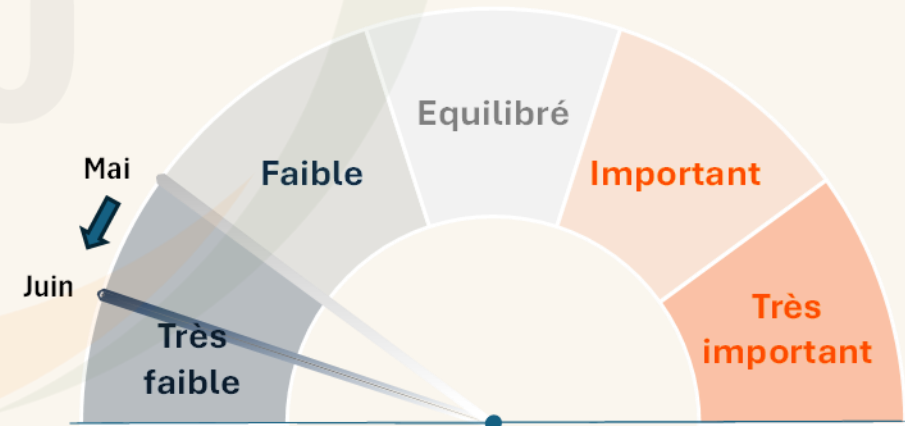
Actifs	Date d'entrée
High yield européen	08-mai-25
Indexées inflation	10-mai-26
Actions à haut dividendes	10-mai-26

C'était le thème de notre dernière publication et cela le reste, face à un environnement particulièrement instable qui cumule des risques géopolitiques persistants, une inflation que certains n'hésitent plus à qualifier de galopante et des perspectives de resserrement monétaire de plus en plus généralisées.

- Notre appétit pour le risque (voir ci-contre) n'a jamais été aussi faible que ce mois-ci, plus bas encore qu'au mois de mai.
- La performance des obligations indexées à l'inflation n'a pas été au RDV au cours du mois écoulé mais notre conviction est que nous ne perdons rien pour attendre, à en juger notamment par l'évolution mondiale des prix à la production et par le prolongement de la guerre.

- La protection par l'achat d'actions à haut rendement reste d'actualité.
- Reste la question du marché du crédit, sous observation, avant de possibles dégagements en cas, notamment, de timing plus rapide que prévu de durcissement monétaire de la Fed. Nous n'envisageons pas cette dernière relever ses taux directeurs en juin mais l'occasion pourrait se présenter fin juillet et appellera une vigilance toute particulière à l'égard de ce segment très cher payé...

Evolution de notre appétit pour le risque depuis le mois dernier



Les mines d'or

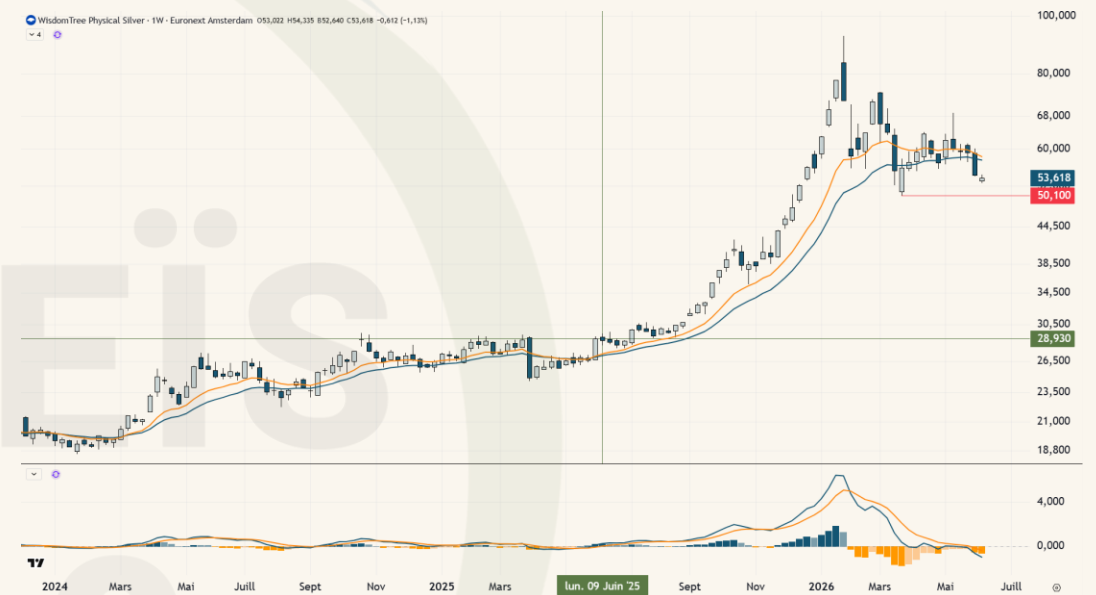


Le cours des mines d'or, historiquement très corrélé au prix de l'once, subit le contrecoup du repli du métal précieux depuis son sommet de janvier 2026. Selon le World Gold Council, le métal jaune est pénalisé par une croissance de la demande annuelle devenue inférieure à celle de l'offre, une situation qui fait craindre une poursuite de la correction sur l'or et les mines. C'est ce qu'indique l'analyse technique de l'ETF que nous avons recommandé. Le retournement baissier des moyennes mobiles, associé à la dynamique négative du MACD, témoigne d'un désintérêt flagrant des investisseurs pour le secteur.

Dans la mesure où le risque de baisse devient trop important, nous préférons sécuriser nos positions et nous vendons l'ETF dès aujourd'hui.

ETF Amundi Gold Miners (GLDM) - Recommandation 10/04/2025 - Performance : +74,75%

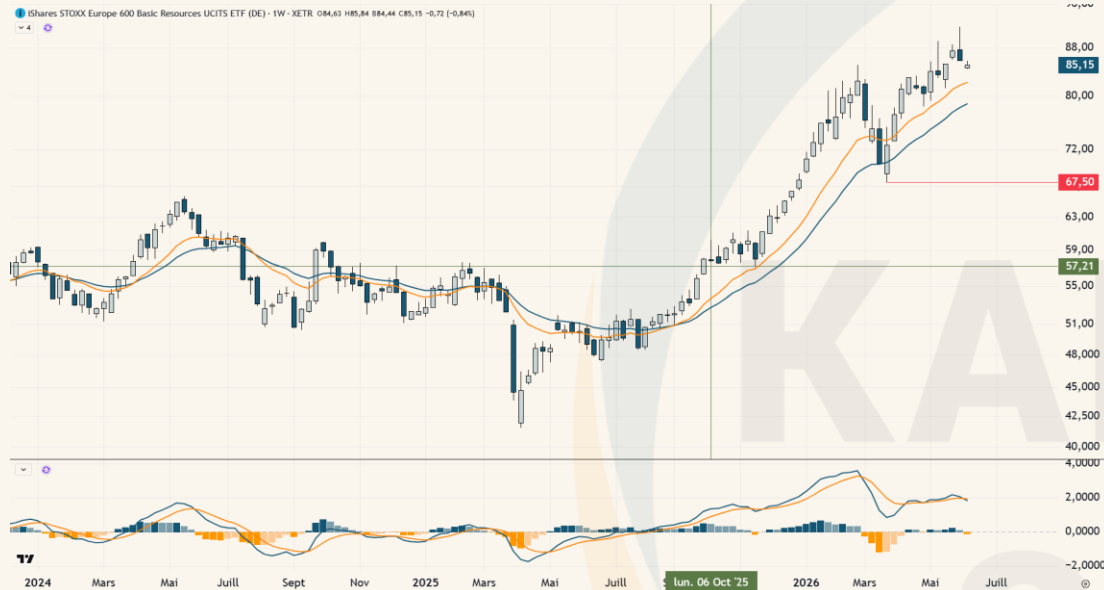
L'argent métal



Essentiel pour l'électronique, l'IA et le solaire, l'argent métal subit un double frein industriel : d'une part, des contraintes budgétaires mondiales ralentissent la transition énergétique, faisant craindre une baisse cyclique de la demande ; d'autre part, les prix records de janvier poussent le secteur photovoltaïque à accélérer le déploiement de technologies de substitution sans argent (*thriftig*) pour réduire les coûts. Graphiquement, le retournement baissier des moyennes mobiles associé à la dynamique négative du MACD invalide tout scénario de reprise haussière à moyen ou long terme. Face à un risque de correction désormais trop élevé, la priorité est à la sécurisation de nos positions : nous vendons l'ETF dès aujourd'hui.

ETF Wisdom Tree Physical Silver (PHAG) - Recommandation 10/06/2025 - Performance : +85,17%

Les ressources de base

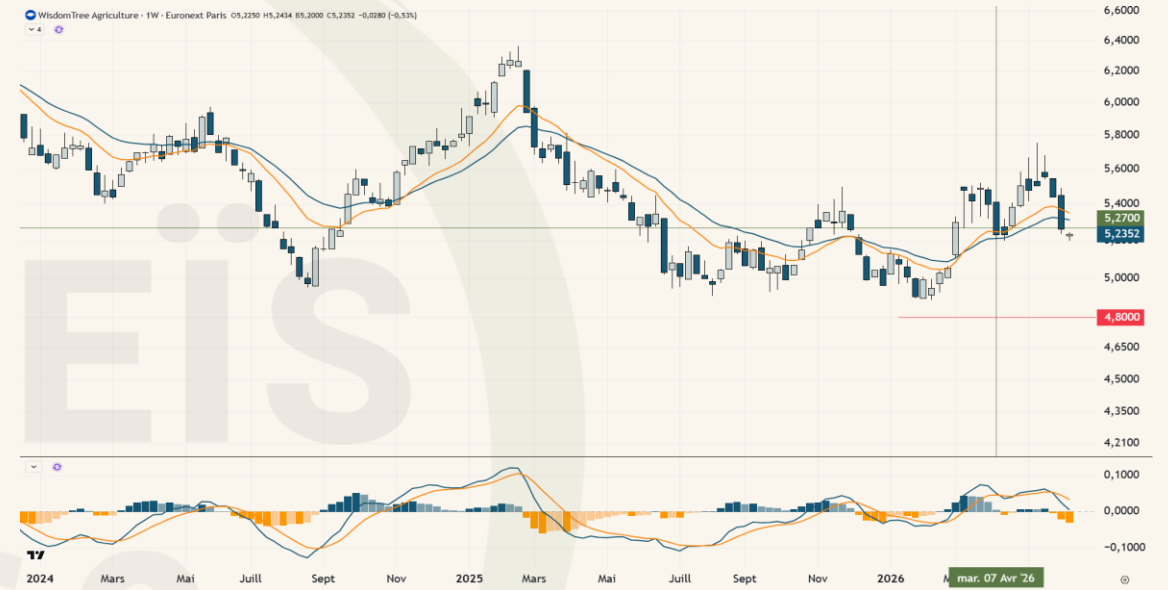


Recommandé en octobre 2025, l'ETF sur le secteur européen des ressources de base a signé une forte progression. Après une rapide correction en mars, l'indice s'est redressé pour inscrire un nouveau sommet historique. Toutefois, ce rebond s'est effectué sur fond de baisse sensible de la pression acheteuse.

Ce manque de dynamique, confirmé par la divergence baissière sur l'indicateur MACD, suggère désormais un potentiel de hausse limité à moyen/long terme. Face à ce signal d'essoufflement technique, le risque d'un mouvement correctif s'accroît, avec un retour probable des cours en direction du support des 68 €.

ETF iShares Basic ressources (EXV6) – Recommandation 08/10/2025 - Performance : +85,15% - Invalidation : Clôture hebdo sous 67,50€

Les matières premières agricoles



Alors que le prix des denrées agricoles, notamment les céréales, affichait un retard de performance par rapport aux autres matières premières, son rattrapage tant attendu a fait long feu. Ce reflux s'explique par l'amélioration des conditions météorologiques mondiales. Aux États-Unis, des pluies supérieures à la moyenne sur la "Corn Belt" ont favorisé l'humidité des sols. En Europe et en mer Noire, les inquiétudes sur le blé se sont dissipées grâce à de meilleures perspectives de rendement. Cet optimisme sur les récoltes estivales dicte le marché. Mais l'équilibre reste toutefois précaire, le moindre aléa climatique ou choc géopolitique pouvant relancer la hausse.

ETF Wisdom Tree Agriculture (AIGAP) - Recommandation le 10 avril 2026 - Performance : -0,86% - Invalidation : Clôture hebdo sous 4,80€

Le secteur européen des télécoms



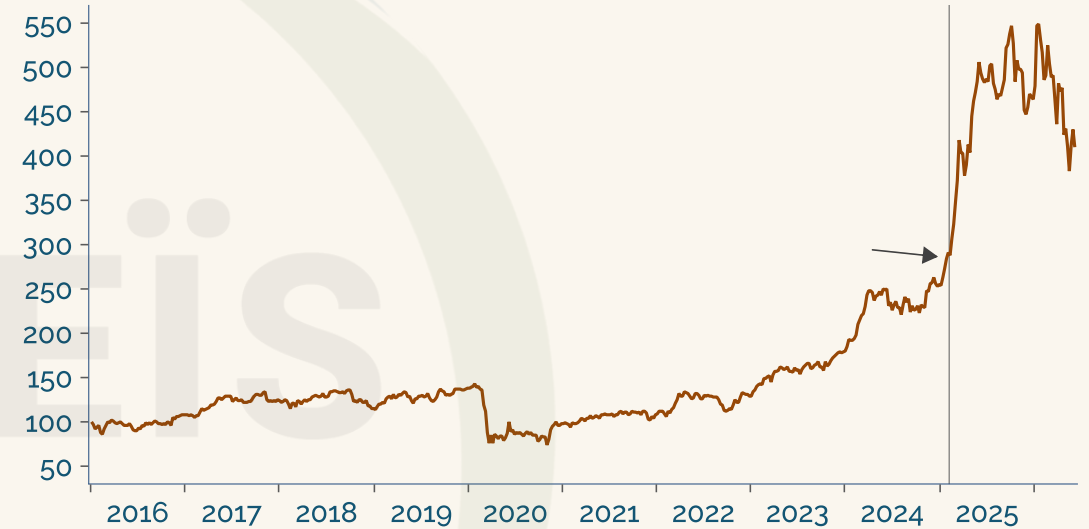
Recommandé en août 2024, le secteur européen des télécoms a nettement surperformé le Stoxx 600. Les indicateurs fondamentaux validant ce scénario restent favorables, portés par une croissance des prévisions de résultats à 12 mois de +7 %, un niveau supérieur à l'indice général.

Bien qu'en hausse, la valorisation actuelle (P/E de 13,5x) n'est pas excessive et laisse une marge d'appréciation à moyen et long terme.

D'un point de vue technique, les indicateurs demeurent aussi positivement orientés. L'ETF recommandé conserve ainsi tout son potentiel pour viser sa cible majeure : son sommet historique de 2015 situé à 38 €.

ETF iShares STOXX Europe 600 Telecom (EXV2) – Recommandation 29/08/2024 Performance : +43,2% - Invalidation : Clôture hebdo sous 26,85€

Le secteur européen de la défense



Source : Kaleis360 *Indice des cours moyens des 11 principales valeurs du secteur sur une base 100 au 1er janvier 2016

Recommandé à l'achat dès février 2025, le secteur européen de la défense est entré dans une phase baissière depuis son sommet de janvier.

Si les prévisions de bénéfices maintiennent un rythme de croissance robuste à deux chiffres (+19 %), ces dernières stagnent néanmoins depuis le début de l'année. Du côté des valorisations boursières, l'excès initial s'est quelque peu résorbé, mais le P/E prospectif s'établit à 24x, demeurant bien supérieur à sa moyenne mobile sur cinq ans, située actuellement à 21x.

Enfin, les indicateurs techniques confirment que malgré la correction déjà subie par l'indice, le marché est encore loin d'être survendu à moyen terme.

Afin d'éviter une aggravation de la phase de baisse et amputer notre performance, nous décidons de vendre l'indice.

Le secteur européen de la Technologie



Recommandé en novembre 2025, le secteur technologique européen a fortement progressé, porté par l'engouement pour l'IA et les microprocesseurs. Malgré cette hausse, sa valorisation reste raisonnable : son P/E s'établit à 18,9, contre un P/E prospectif de 21,5 en début d'année. Ce niveau est d'autant plus justifié que la dynamique des prévisions de bénéfices affiche une forte progression à 15 %.

Enfin, l'analyse graphique de l'ETF recommandé confirme cette tendance positive et indique un objectif de cours ambitieux à 133 €.

ETF Amundi STOXX Europe 600 Technology (TNO) – Recommandation 10/11/2025 - Performance : +24,79% - Invalidation : Clôture hebdo sous 110€

Le secteur US des biens de consommation courante



Délaissé en 2025 au profit de l'IA, le secteur américain des biens de consommation courante surperforme nettement depuis le début de l'année. L'ETF recommandé progresse de +12,4 %, contre 6,2 % pour le S&P 500.

Si les géants de la distribution affichent des valorisations élevées, les entreprises de l'agroalimentaire restent décotées, ce qui permettra à l'indice de poursuivre sa tendance haussière. L'analyse technique valide ce scénario : l'ETF est remonté au-dessus de ses moyennes mobiles. De plus, la récente consolidation a purgé les indicateurs techniques, ouvrant la voie à une nouvelle vague de hausse en direction du prochain objectif ciblé à 46 €.

ETF SPDR S&P US Consumer Staples Select UCITS – Recommandation 10/03/25 - Performance : -1,95% - Invalidation : Clôture hebdo sous 37€

Le secteur européen de la construction



La hausse des prix de l'énergie a fortement pénalisé la production de matériaux de construction de base, un secteur extrêmement énergivore. En conséquence, la dynamique des bénéfices s'est nettement essoufflée. En glissement annuel, le taux de croissance des bénéfices à 12 mois plafonne à seulement 1%. Face à une valorisation devenue exigeante, caractérisée par un P/E sectoriel de 19x, le potentiel de hausse des actions semble désormais limité.

L'analyse technique de l'ETF recommandé en décembre dernier confirme ce ralentissement. Bien que sa tendance de fond reste positive, le potentiel haussier de l'indice devrait buter sur un objectif final fixé à 100€.

ETF iShares STOXX 600 Construction & Materials (EXV8) - Recommandation 10/12/25 - Performance : -1,38% - Invalidation : Clôture hebdo sous 77,73€

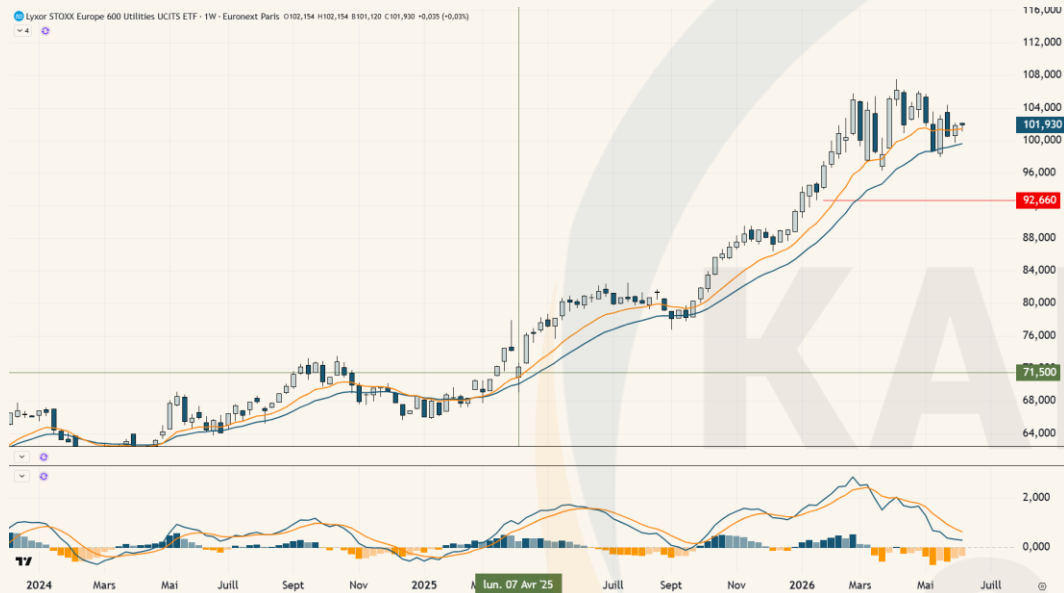
Le secteur européen de la santé



Recommandé en avril 2025, le secteur européen de la santé affiche des perspectives fondamentales toujours favorables à moyen et long terme. Son élan bénéficiaire s'accélère, progressant désormais de 10% en glissement annuel contre 6% initialement. De plus, sa valorisation reste historiquement modérée avec un P/E forward de 17x. Graphiquement, l'analyse technique de l'ETF confirme cette solidité : le cours se maintient fermement sur un support ascendant, tandis que des indicateurs techniques en zone de survente limitent le risque de baisse. Cette configuration idéale permet d'envisager sereinement un prochain objectif de cours situé à 160 €.

ETF Amundi STOXX Europe 600 Healthcare (HLT) – Recommandation 10/04/26 - Performance : -2,14% - Invalidation : Clôture hebdo sous 137,88€

Le secteur européen des Utilities



Après une forte hausse dans la foulée de notre recommandation, l'ETF du secteur européen des *utilities* est entré dans une phase de consolidation. Ce mouvement permet aux indicateurs techniques de respirer et de se rapprocher d'une situation de survente à court terme.

Toutefois, la valorisation de l'ETF a sensiblement augmenté. Son P/E prospectif est remonté à près de 16x les bénéfices attendus, un niveau exigeant confronté à des prévisions de résultats tout juste positives pour les douze prochains mois. Si une dernière vague de hausse reste possible à court terme, le potentiel de ce mouvement paraît désormais limité et amené à plafonner autour des 115€.

ETF Amundi STOXX Europe 600 Utilities (UTI) - Recommandation 10/04/25 - Performance :
+42,46% - Invalidation : Clôture hebdo sous 92,66€

Actions allemandes



Depuis le 1er janvier, le DAX consolide sous son sommet historique de 25 507 points et évolue désormais dans une large fourchette, comprise entre 21 800 et 25 500, sur fond de hausse modérée des taux longs et d'inflation stabilisée autour de 2,7% depuis trois mois. Les plans allemands d'investissement en infrastructures et défense continuent à soutenir les valeurs industrielles et exportatrices allemandes. Depuis notre recommandation en novembre 2024, l'ETF que nous avons sélectionné s'est apprécié de plus de 27 %. Nous anticipons désormais le franchissement de la résistance à 450€ et d'une accélération en direction de 475€ d'ici la fin de l'année.

ETF Amundi DAX UCITS Dist (CG1) – Recommandation 05/11/24

Performance : +27,63% - Invalidation : Clôture hebdo sous 380€

Actions polonaises



Depuis dix-huit mois, l'indice actions polonais WIG est en nette progression et a inscrit il y a deux semaines un nouveau record absolu à 138 000 points. Les progrès structurels de l'économie polonaise, qui bénéficie de soutiens massifs de l'UE, portent leurs fruits dans un contexte d'inflation maîtrisée et de solidité de la devise. Si la flambée des cours du pétrole a fait remonter l'inflation de 2,1% à 3,1% entre février et mai, la guerre d'Iran n'a pas eu d'effets notables sur la situation conjoncturelle à ce stade. La montée en puissance de l'économie polonaise en Europe et la recherche de diversification des investisseurs soutiennent l'ensemble de la cote, banques en tête. Dans ce contexte, nous restons positifs sur l'ETF recommandé début 2025 et visons la zone des 35-37€.

ETF iShares MSCI Poland UCITS ETF Acc (IBCG) – Recommandation 10/02/25

Performance : +51,80% - Invalidation : Clôture hebdo sous 26,34€

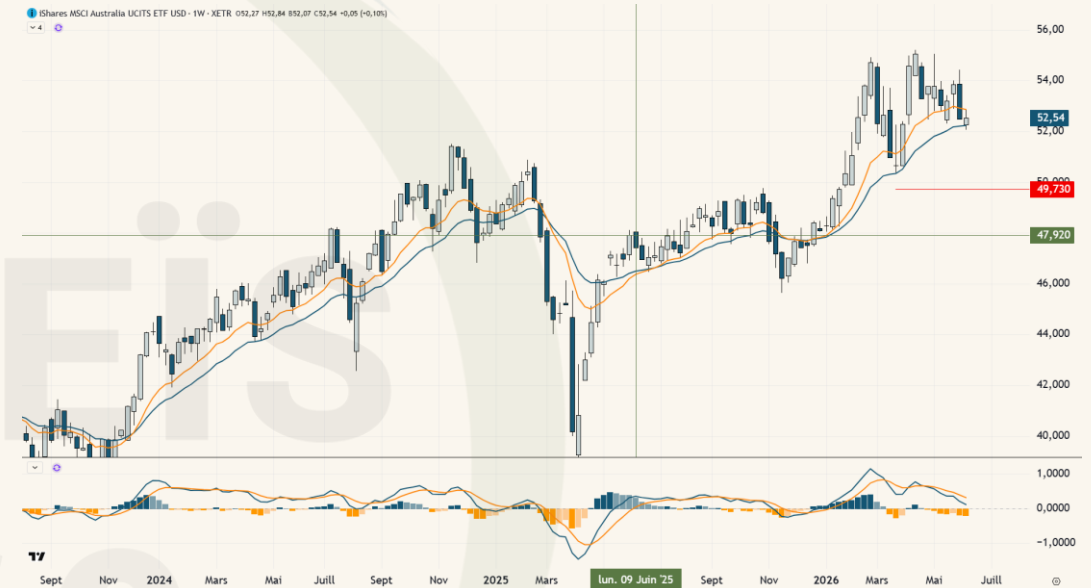
Actions canadiennes



Depuis le point bas du printemps 2025, l'indice S&P/TSX est parmi les plus forts avec une progression de plus de 58%. L'inscription le 4 juin d'un nouveau record absolu est d'ailleurs le reflet de l'intérêt toujours très intense des investisseurs pour les entreprises canadiennes, bien positionnées sur les thématiques «matières premières», l'énergie, les matériaux et l'or. Le contexte géopolitique du Golfe persique d'une part et les besoins énergétiques qu'exigent les nouvelles infrastructures dédiées à l'intelligence artificielle d'autre part, sont de nature à soutenir la poursuite du rallye actuel. Nous visons d'ici la fin de l'année la zone des 270 € sur l'ETF que nous avons recommandé.

ETF iShares MSCI Canada UCITS ETF (SXR2) – Recommandation 10/06/25 - Performance : +28,97% - Invalidation : Clôture hebdo sous 227,70€

Actions australiennes



Depuis août 2025, le *momentum* haussier du S&P/ASX 200 a beaucoup ralenti. Même si l'indice australien est parvenu à inscrire un nouveau record absolu au mois de février dernier à 9220 points, la dynamique s'est sensiblement détériorée. Contrairement au Canada, l'Australie qui ne produit pas de pétrole, n'a pas profité de la flambée des cours. Toutefois, la performance a été portée par la solidité des financières et des ressources de base et par la robustesse du dollar australien. Depuis février, le ton plus restrictif de la Banque centrale australienne (RBA) avec trois hausses successives de ses taux directeurs, pèse sur l'économie et empêche les cours des actions de repartir à la hausse dans un contexte de croissance molle.

ETF iShares MSCI Australia (IBC6) – Recommandation 10/06/25 - Performance : +10,14% - Invalidation : Clôture hebdo sous 49,73€

Actions chinoises

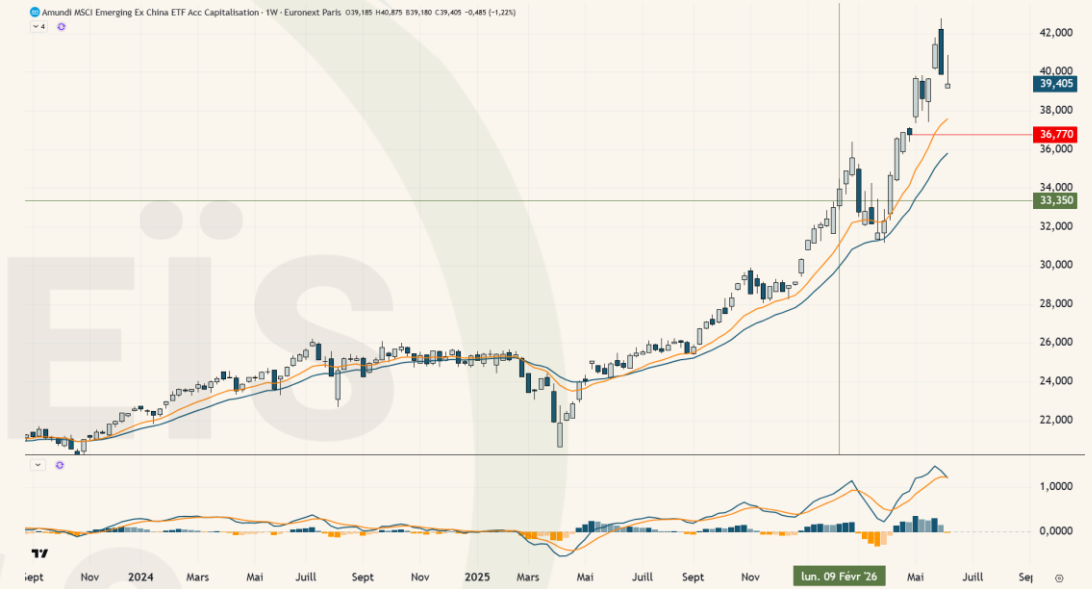


Recommandé à l'achat en septembre 2025, l'ETF répliquant l'indice MSCI China n'a pas du tout satisfait nos espérances. Alors que les places de Shanghai et Shenzhen profitent de la bulle technologique domestique (IA et puces souveraines), les géants de l'Internet basés à Hong Kong subissent un net ralentissement de leur croissance et une concurrence féroce. De plus, face aux incertitudes géopolitiques mondiales, les investisseurs étrangers ont réduit leur exposition à la Chine. Ils liquident en priorité le MSCI China, bien plus accessible que les actions continentales.

Afin d'éviter une aggravation de la correction, qui pourrait amputer l'indice de 15 % à 20 %, nous décidons de vendre cet ETF.

ETF iShare MSCI China ETF (ICGA) – Performance : -8,77%

Marchés émergents hors Chine



l'indice MSCI Emerging Markets a fortement progressé, tiré notamment par les marchés asiatiques, en particulier la Corée et Taiwan. Les tensions dans le Golfe Persique ont dirigé les flux de capitaux vers la thématique IA, ce qui a largement bénéficié à ces deux pays très exposés aux semi-conducteurs et aux matériels de stockage de la mémoire. Cette dynamique s'est inscrite dans un contexte de légère appréciation du dollar et d'un environnement global de taux et d'inflation redevenu plus incertain. Pour autant, la tendance haussière est toujours intacte et nous permet d'anticiper la poursuite du mouvement d'ici la fin de l'année.

ETF Amundi MSCI EM ex-China (EMXC) – Recommandation 10/02/26 - Performance : +22,55% - Invalidation : Clôture hebdo sous 33,35€

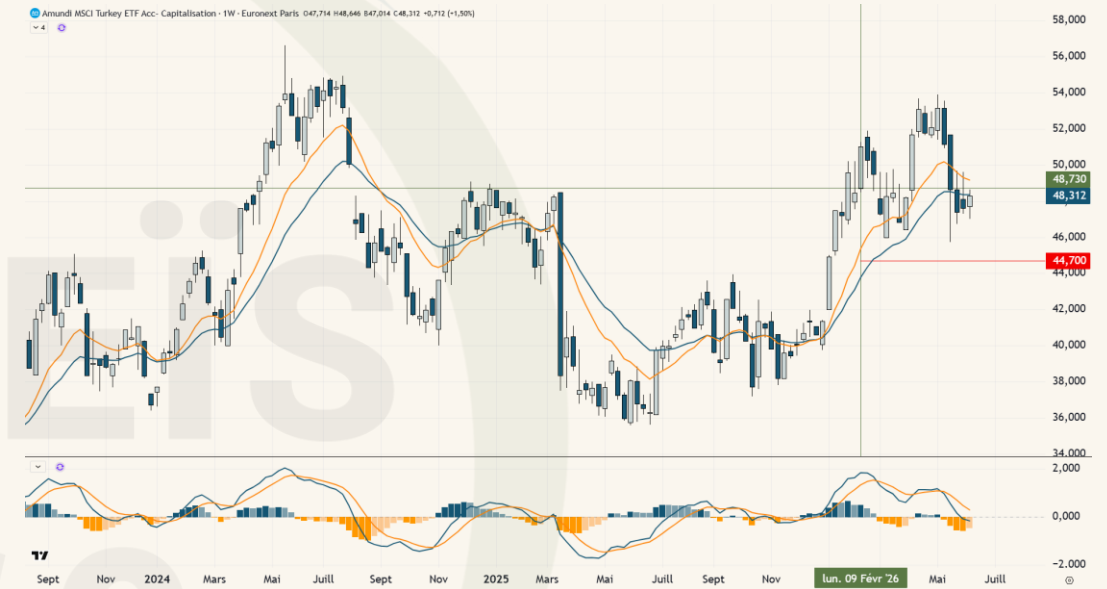
Actions suédoises



Depuis le 1er janvier, l'OMX Stockholm 30 évolue globalement à plat, consolidant le rallye d'avril 2025 - janvier 2026, avec une performance annuelle modeste de 5%. Le ralentissement actuel du *momentum* reflète un environnement mondial plus incertain, entre politique monétaire encore restrictive, tensions géopolitiques qui pèsent sur les entreprises suédoises et résurgence des pressions inflationnistes. Dans ce contexte, le marché paraît davantage en phase de digestion des gains passés qu'en capacité d'initier une nouvelle impulsion haussière à court terme. Nous anticipons toutefois la reprise du mouvement dans les prochains mois quand ces incertitudes seront levées.

ETF iShares OMX Stockholm Capped UCITS (OMXS) – Recommandation 10/11/25
Performance : +11,65% - Invalidation : Clôture hebdo sous 7,12€

Actions turques



Depuis fin juin 2025, l'indice phare de la Bourse d'Istanbul, le BIST100 a prolongé un rallye déjà spectaculaire, passant d'environ 9000 points à un record historique proche des 15200 points. Cette accélération s'inscrit dans un environnement toujours très inflationniste mais marqué par un recul significatif du taux d'inflation par rapport au pic de 2024, une baisse graduelle du risque pays et des anticipations de détente monétaire. Ces facteurs sont également renforcés par la valorisation modeste des actions turques (P/E forward de 7,2x) et les valeurs industrielles portées par des dépenses militaires accrues.

ETF Amundi MSCI Turkey UCITS ACC (TUR) – Recommandation 10/02/26
Performance : -0,45% - Invalidation : Clôture hebdo sous 44,70€

Actions de la zone euro



Depuis le début de 2026, l'EuroStoxx 50 progresse modérément, en hausse d'un peu plus de 4%, malgré une volatilité marquée et un parcours heurté. Après un trou d'air début mars provoqué par la crise géopolitique dans le Golfe persique, la flambée des cours du pétrole, la crainte de stagflation et la perspective de hausses de taux de la BCE face à aux menaces inflationnistes, l'indice a fortement rebondi à partir du 30 mars. Cette reprise, soutenue par la résilience des résultats des grandes capitalisations et une réallocation progressive en faveur des actions de la zone euro pourrait se poursuivre mais de manière lente et désordonnée lors des prochains mois.

ETF iShares EURO STOXX 50 (EXW1) – Recommandation 08/10/25 - Performance : +12,77% Invalidation : Clôture hebdo sous 57,77€

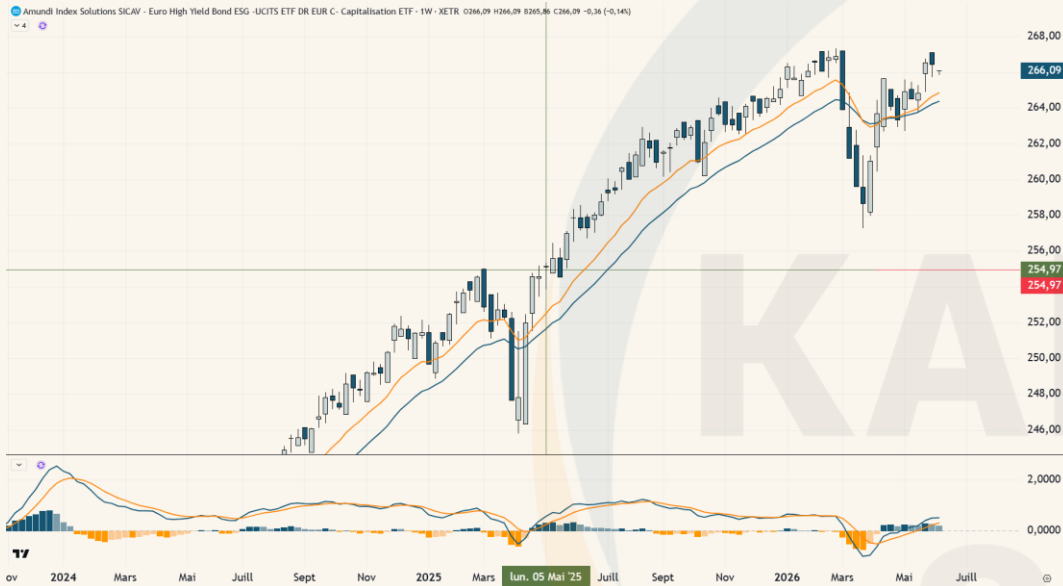
Actions européennes à fort dividendes



Il n'y a pas eu beaucoup d'évolution sur l'indice des actions européennes à fortes dividendes depuis notre publication du 10 mai. Nous invitons le lecteur à se rendre sur le n°20 de kaleis360 pour découvrir notre analyse.

ETF iShares euro dividend (IQQA) – Recommandation 10/05/26 - Performance : +1,74% - Invalidation : Clôture hebdo sous 21,88€

Le High Yield européen



La performance des obligations d'entreprises à haut rendement n'a pas failli en dépit des turbulences en présence, de la montée des rendements des obligations d'Etat et des risques pesant sur les perspectives des entreprises. Après avoir marqué le coup début mars, l'ETF recommandé en mai de l'an dernier a retrouvé ses plus hauts du mois de février début juin. L'indice aura vraisemblablement du mal à progresser davantage dans un contexte de resserrement monétaire et pourrait avoir fait le meilleur de ce qu'il peut offrir en cas de prolongement des tensions dans les Golfe.

ETF Amundi euro High Yield Bond Esg UCITS (AHYE) – Recommandation 08/05/25
Performance : +4,36% - Invalidation : Clôture hebdo sous 254,97€

Produits de taux indexés sur l'inflation



L'ETF des obligations indexées sur l'inflation recommandé le mois dernier a perdu un peu de terrain depuis le 10 mai. Les données d'inflation meilleures qu'anticipé en Europe comme dans plusieurs autres pays et les oscillations des cours du pétrole sur des niveaux inférieurs à leurs pics récents ont fait refluer les anticipations d'inflation des marchés. L'histoire n'est cependant pas terminée et les indicateurs avancés de l'inflation, parmi lesquels les prix à la production, préfigurent une nouvelle jambe de hausse de l'inflation dans la plupart des pays industrialisés. Notre analyse du mois dernier reste donc pleinement d'actualité.

ETF Amundi Euro Government inflation-linked Bond (MTI)
Recommandation 10/05/26 - Performance : -0,42% -
Invalidation : Clôture hebdo sous 167€