

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE & MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

par Christophe VIAL, Gérant Groupe CV FINANCE, conseiller fonds ADN Dynamic, membre ASSEMBLE

Le Stoxx600 a progressé de +3.0% sur le mois de mai, après les 6.2% du mois d'avril, ce qui porte la progression de l'indice à +9.5% sur les 2 derniers mois soutenu par le plan de 750Mds€ décidé par l'Union Européenne. Cette performance restera toutefois bien inférieure à celles du Nasdaq et S&P500 avec des hausses respectives de +17.8% +23.3% sur la même période, enregistrant le plus fort rallye sur 2 mois depuis 2009.

Le déconfinement s'est poursuivi au mois de mai, mais à des degrés divers en fonction des pays. Certains, comme l'Espagne, maintiennent la fermeture des commerces non essentiels, tandis que le Japon, dont la quarantaine était moins stricte, est revenu aux conditions qui prévalaient avant l'état d'urgence. En Chine, premier pays à s'être déconfiné, la production industrielle a entièrement récupéré mais la consommation reste à la traîne. En politique, la Commission européenne a présenté son projet de Fonds de

relance (750 milliards EUR, soit 5,4 % du PIB de l'UE) dont deux tiers sous forme de subventions. Les actions ont été portées par les espoirs de découverte d'un vaccin ou d'un traitement, les mesures des banques centrales et la levée des confinements nationaux. La proposition de Fonds de relance soutenue d'abord par Emmanuel Macron et Angela Merkel, puis par la Commission, a fourni un élan à l'euro, tandis que le regain des tensions entre la Chine et les États-Unis sur le dollar et le yuan. Les taux à 10 ans ont baissé en raison de l'expansion du bilan des banques centrales, le Royaume-Uni procédant même à l'adjudication de sa première obligation à rendement négatif. En Allemagne, en revanche, le taux des Bunds a progressé au mois de mai, à la suite du jugement rendu par la Cour constitutionnelle à propos du programme d'assouplissement quantitatif de la BCE lancé en 2015. Le prix du baril de Brent a presque doublé pendant le mois de mai, à la faveur du quota de production de 1 million de barils/jour mis en place volontairement par l'Arabie Saoudite et du retour de la demande chinoise à ses niveaux d'avant la crise.

Forte contre-performance des financières alors que l'impact macro-économique de la pandémie du Covid-19 se dessine peu à peu. ASSURANCE (-2.3%), avec les commentaires des différents managements à l'issue des publications de résultats qui indiquaient que la crise du Covid-19 allaient impliquer des sinistres importants sur le segment dommages. Le secteur BANQUE (-0.5%) est pénalisé par la forte hausse du coût du risque et des provisions dont la quasi-intégralité des acteurs du secteur ont fait état à l'issue des résultats T1. Le secteur IMMOBILIER (+1.6%) sous-performe, à cause des craintes concernant des changements structurels importants à l'issue de la crise impliquant la baisse des valorisations des actifs immobiliers (centres commerciaux et immobilier de bureau en particulier). Enfin, le secteur PETROLE & GAS (-0.5%) malgré le rebond marqué du prix du WTI (+88.4% en mai) et du Brent (+39.8%) après la forte chute du mois d'avril, grâce au retour de la demande chinoise à ses niveaux d'avant crise, et grâce au quota de production volontairement mis en place par l'Arabie Saoudite.

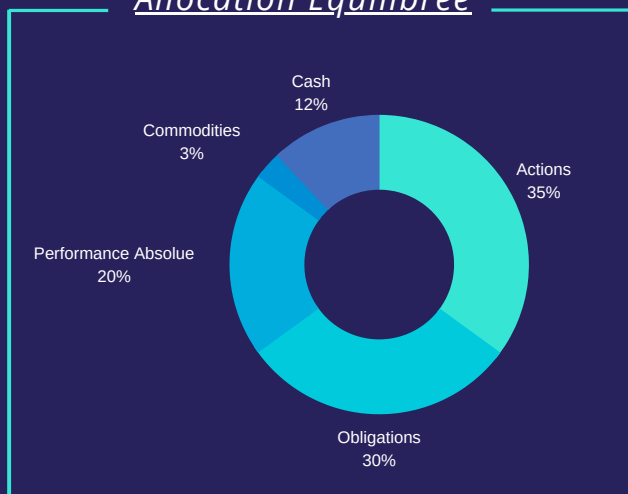
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 31/05/2020</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	4695,4	2,7 %	- 21,5 %
CAC Small	468,9	6,3 %	- 9,4 %
Eurostoxx 50	3050,2	4,2 %	- 18,6 %
S&P	3044,3	4,5 %	- 5,8 %
Nasdaq	9489,9	6,8 %	5,8 %
Nikkei 225	21877,9	8,3 %	- 7,5 %
MSCI Monde	2147,9	4,6 %	- 8,9 %
MSCI EM	930,4	0,6 %	- 39,2 %
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 31/05/2020</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	- 0,45	3,7 %	- 27,3 %
OAT France	- 0,08	- 4,8 %	- 30,08 %
US Treasuries	0,64	1,7 %	- 159,2 %
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 31/05/2020</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	35,4	55,7 %	- 48,5 %
Or (\$/once)	1 732	1,8 %	35,1 %
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 31/05/2020</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,11	2,50 %	- 0,20 %

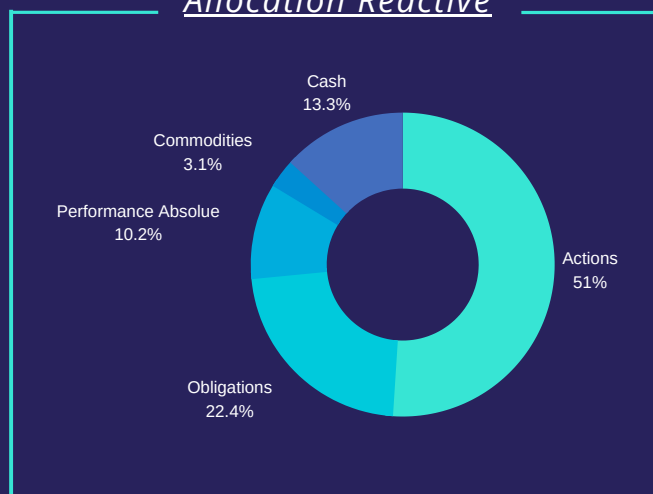
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

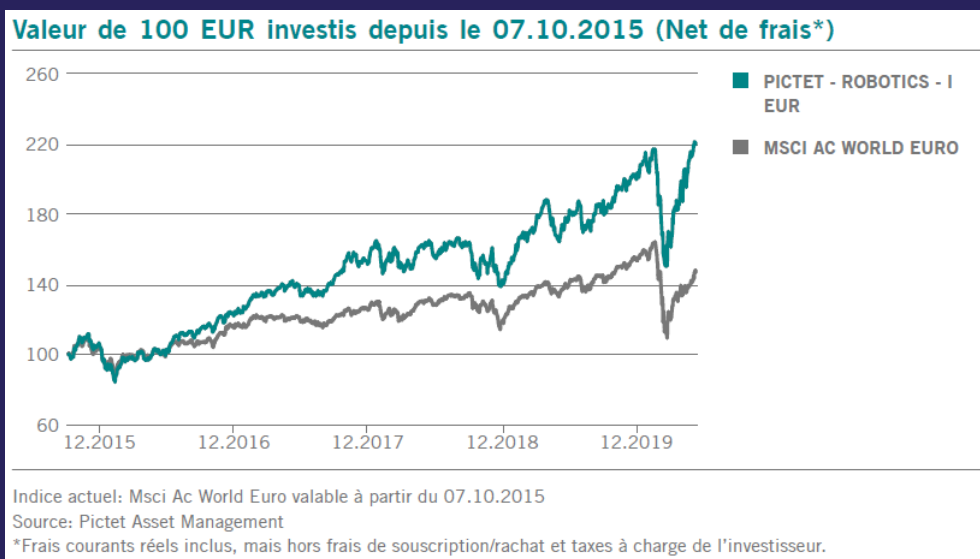
Allocation Equilibrée



Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS



Pictet Robotics réalise une performance de +8,93% depuis le début de l'année (à fin mai).

Ce fonds investit principalement dans les actions d'entreprises (toute zone géographique) qui contribuent au développement de la robotique et des technologies auxiliaires ou qui en tirent un avantage.

Relocalisation, flexibilité, coûts réduits, raréfaction des ressources, l'industrie et les services n'ont pas attendu la crise pour répondre à ces enjeux et robotiser leur activité. La tendance structurelle est bien là et offre un monde d'opportunités aux investisseurs. Car la robotique ne se réduit pas aux seuls robots industriels, c'est une chaîne de valeur complète : intelligence artificielle, semi-conducteurs, technologies habilitantes, robots collaboratifs, softwares hébergés dans le Cloud... beaucoup de sociétés, avec l'innovation pour dénominateur commun. Le fonds a superperformé de façon significative en mai.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures Les performances sont calculées nettes de frais

Réalisé par CV FINANCE – Sources Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg