

AVRIL
2023

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Dans le commentaire du mois de mars, nous avons constaté que le marché ne nous laissait pas de répit.

Avril a répondu à nos attentes !

Le Stoxx 600 a repris une trajectoire haussière en avril avec une hausse de 1.9%.

Sur les 18 séances du mois, seule une a connu une variation de plus de 1% (+1.01% le 12/04).

En effet, les investisseurs ont adopté une approche positive qui intègre le sentiment que la croissance US ralentit progressivement mais que les consommateurs disposent toujours d'une épargne conséquente et d'une amélioration des salaires réels.

Par ailleurs, la Chine accélère avec une impulsion des crédits en hausse, impliquant une amélioration des PMI mondiaux à 52 d'ici la fin de l'année.

Enfin, l'Europe continue de publier des chiffres économiques légèrement au-dessus des attentes.

Il en est de même sur les US et la Chine. Tous ces éléments ont contribué à soutenir le marché.

Le FMI a légèrement dégradé à +2.8% (-0.1%) sa prévision de croissance mondiale pour 2023, rappelant les pressions sur l'activité qu'impliquent le resserrement monétaire et l'absorption toujours en cours des chocs liés à la pandémie et à l'invasion de l'Ukraine.

En matière de niveau des prix, l'institution prévoit +7.0% d'inflation en moyenne annuelle.

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB a surpris à la baisse par rapport aux attentes lors du Q1 2023 avec un résultat annualisé de +1,1%, ce qui marque par ailleurs un net ralentissement par rapport au trimestre précédent (+2,6%).

Si le rebond de la consommation privée a soutenu la croissance, les reculs observés en matière d'investissement résidentiel et dans les équipements témoignent de l'impact progressif du resserrement monétaire.

Quant à l'inflation, l'indice CPI ralentit à +5.0% y/y en mars, notamment du fait d'une baisse des prix de l'énergie (-6.4% y/y) et d'une moindre inflation alimentaire, alors que l'inflation sous-jacente s'apprécie quelque peu à 5.6% (+0.1pp).

De l'autre côté, le Core PCE - indice de référence de la Fed - ne décroît que marginalement à +4.6% y/y.

Dans la zone euro, le premier trimestre 2023 fut l'occasion d'un rebond du taux de croissance à +0.1% q/q, ce qui est en-deçà des prévisions du consensus (+0.2%) du fait d'une déception sur les chiffres allemands.

Par ailleurs, bien que l'inflation sous-jacente recule de façon marginale (5.6% y/y, -0.1%), l'indice headline met fin à une phase de décélération ininterrompue depuis octobre et gagne +0.1% à 7.0% y/y.

En conséquence, l'objet de la réunion de la BCE du début de mois de mai devrait porter sur l'ampleur du nouveau relèvement de taux.

En Chine, la croissance économique fut de +4.5% y/y au Q1 2023 sous l'effet d'une consommation apparaissant comme dynamique en matière de services (+5.4% y/y de croissance du secteur des services) tandis que le secteur industriel marque le pas (+3.3% y/y), ce qui est conforme au scénario de reprise à deux vitesses sur fond de faible demande globale.

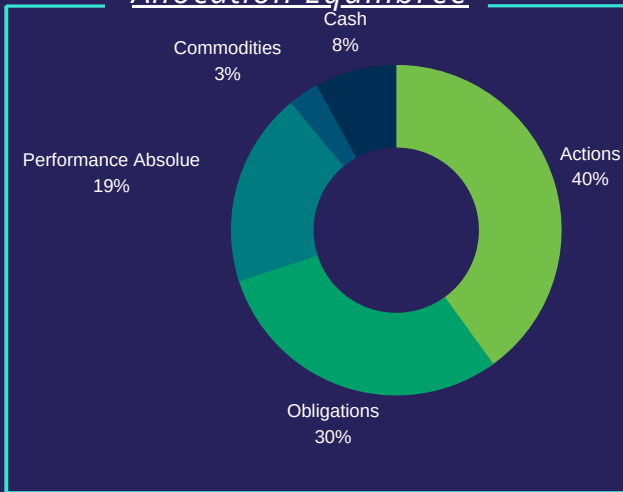
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 28/04/2023</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	7 491,50	2,3%	15,7%
CAC Small	12055,36	-1,0%	0,7%
Eurostoxx 50	4 359,31	1,0%	14,9%
S&P	4 169,48	1,5%	8,6%
Nasdaq	12 226,58	0,0%	16,8%
Nikkei 225	28 856,44	2,9%	10,6%
MSCI Monde	2 835,93	1,6%	9,0%
MSCI EM	977,05	-1,3%	2,2%
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 28/04/2023</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	2,31	0,9%	-10,0%
OAT France	2,89	3,3%	-7,4%
US Treasuries	3,42	-1,3%	-11,7%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 28/04/2023</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	79,54	-0,3%	-3,3%
Or (\$/once)	1 990	1,1%	9,1%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 28/04/2023</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,10	1,66%	2,93%

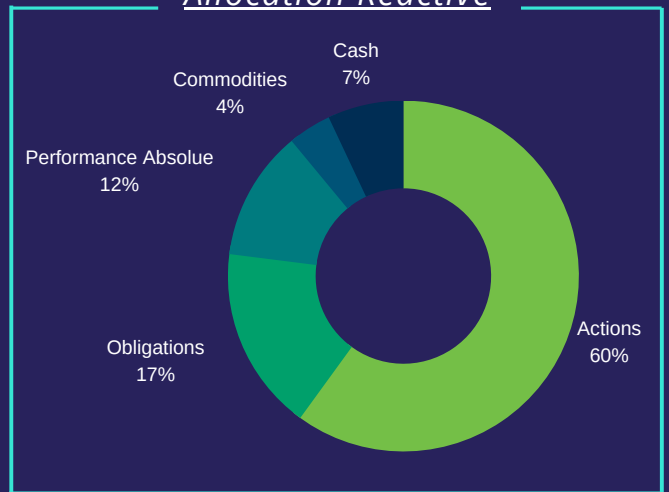
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Équilibrée

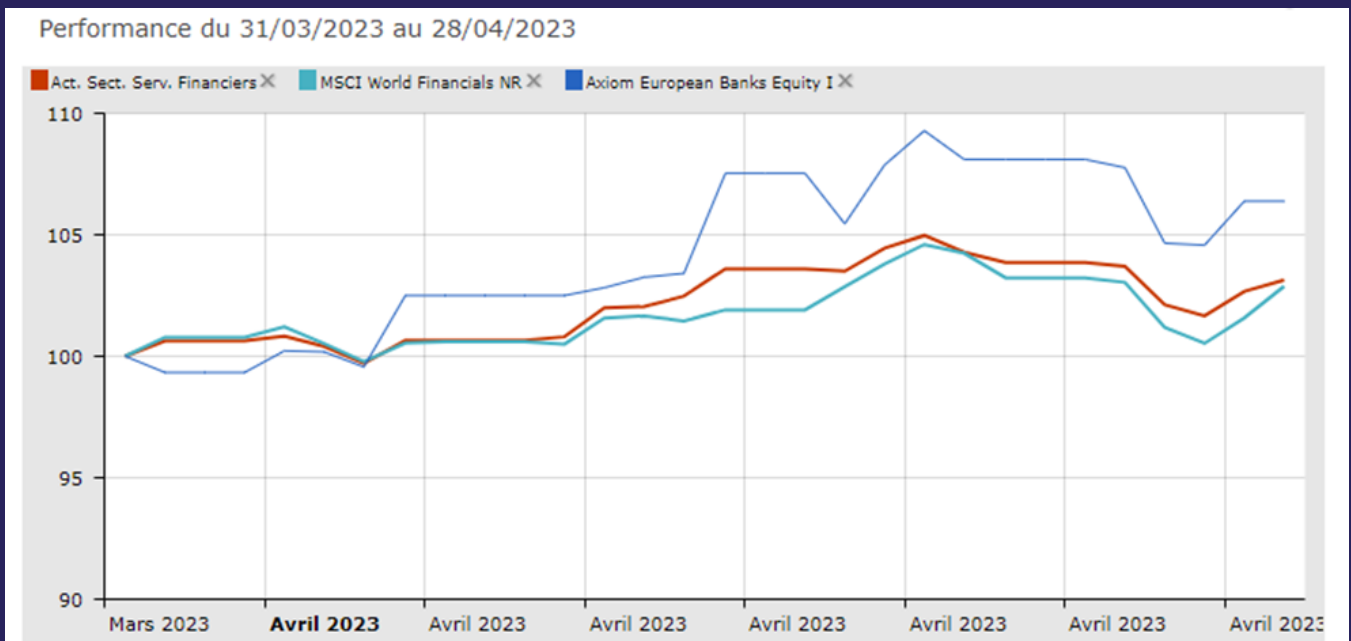


Allocation Réactive



ETF DU MOIS : Axiom European Banks Equity

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



Spécialiste des valeurs financières, le fonds Axiom European Banks Equity a réussi à générer ce dernier mois de l'alpha par rapport au Stoxx 600 Banks. L'équipe de gestion de ce fonds possède une approche défensive lorsqu'elle détecte un retournement potentiel à la baisse mais surtout se positionne de manière plus offensive que le segment pour tirer parti de la dynamique de flux, en s'appuyant sur un univers d'investissement composé d'établissements financiers européens de petites et moyennes tailles, de courtiers, de gestionnaire d'actifs ou d'assureurs. Le fonds est donc orienté "value" permettant le rééquilibrage d'un éventuel biais "croissance". La majorité de l'ajustement Value / Croissance est peut-être derrière nous... Pour autant, il reste probablement de la valeur absolue dans le secteur bancaire, et les positions sur ce fonds permettent de tenir plus sereinement le cap sur les stratégies les plus chahutées actuellement. Sur le mois d'avril, le fonds performe de 6,4%.

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