

DEC
2021

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Une fois de plus, le mois de décembre aura été un bon cru : le CAC 40 termine l'année proche des 29%, le MSCI World termine à 20,1% alors que l'indice MSCI Emergents finit l'année dans le rouge à -4,6%. Sur le mois précédent, la volatilité a été plus marquée que la moyenne.

La première quinzaine a été celle des incertitudes dans un contexte d'attente du FOMC et de la réunion de la BCE d'une part, et du manque de recul quant au variant Omicron d'autre part.

Sur la deuxième partie du mois, les investisseurs ont pris acte du ton plus dur de la Fed, de l'approche plus progressive de la BCE et ils ont été rassurés par la moindre virulence d'Omicron par rapport au variant Delta.

Du côté de l'inflation, les chiffres continuent de surprendre à la hausse (notamment en Europe) et les investisseurs ont dû intégrer un scénario inflationniste plus long et plus prononcé.

Malgré la mise en place de nouvelles restrictions sur l'activité économique pour faire face aux risques sanitaires liés à l'apparition du variant Omicron, les banques centrales ont commencé à réduire la stimulation monétaire, à l'exception de la Chine. Aux Etats-Unis, la Federal Reserve a annoncé que son programme d'achats d'actifs prendra fin en mars et le marché anticipe désormais trois hausses de taux en 2022. En Europe, la BCE a confirmé la fin des outils exceptionnels de politique monétaire mis en place au plus fort de la crise. La sortie de la politique monétaire accommodante restera toutefois graduelle, le programme d'achat traditionnel de la BCE verra son enveloppe augmentée au second et troisième trimestre 2022.

De même, la présidente de la BCE semble toujours exclure toute hausse des taux cette année malgré une prévision d'inflation fortement révisée à la hausse à court terme.

En Chine, les indicateurs restent mitigés mais le ralentissement de l'activité pourrait avoir touché un point bas avec des PMIs pour le mois de décembre en hausse. Face aux risques sur son économie, la Chine prend de plus en plus de mesures pour stabiliser sa croissance.

PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 31/12/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	7 153,03	3,9%	28,9%
CAC Small	14 893,12	4,2%	22,9%
Eurostoxx 50	4 298,41	2,9%	21,0%
S&P	4 766,18	5,6%	26,9%
Nasdaq	1 5644,97	2,6%	21,4%
Nikkei 225	28 791,71	3,1%	4,9%
MSCI Monde	3 231,73	4,7%	20,1%
MSCI EM	1 232,01	0,4%	- 4,6%

<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 31/12/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	- 0,18	48,4%	68,9%
OAT France	0,20	842,9%	- 158,6%
US Treasuries	1,51	7,6%	65,4%

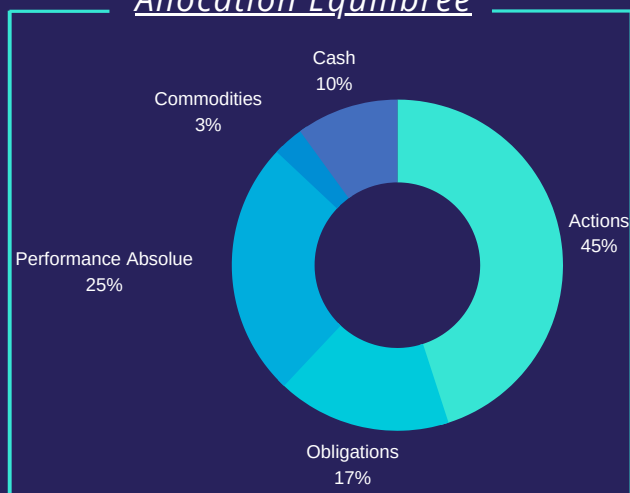
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 31/12/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	77,78	12,9%	50,2%
Or (\$/once)	1 829,2	2,7%	-3,6%

<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 31/12/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,14	0,44 %	-6,93 %

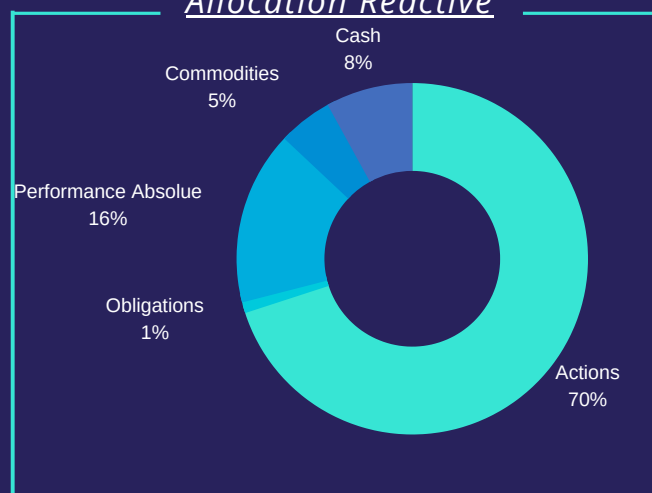
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée



Allocation Réactive



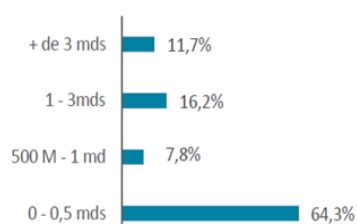
OPCVM DU MOIS : Erasmus Small Cap Euro

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)

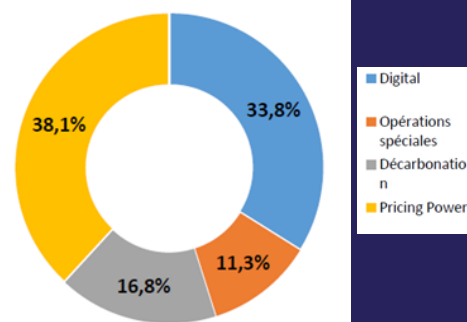


Une nouvelle fois, le fonds Erasmus Small Cap Euro est le meilleur contributeur du mois mais aussi l'un des meilleurs sur l'année 2021. Avec une performance de +3,84% sur le mois d'août, ADN Dynamic affiche son 5ème mois consécutif de hausse. Le fonds est à ce jour investi à plus de 92% sur les marchés actions avec un fort biais croissance. Le secteur des technologies est surpondéré dans le portefeuille depuis le mois de mars et cette poche a été augmenté au fil des mois. Ce secteur a contribué positivement à la performance depuis le début de l'année. Il termine l'année avec +23,5%.

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



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