

JUIN
2022

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Le mois dernier, nous avons commencé ce reporting en mentionnant que « les semaines se suivent et se ressemblent ». A vrai dire, les choses s'empirent. Après une baisse de 1,2% en avril, de 1,6% en mai, le Stoxx600 a chuté de 8,15% en juin.

Les actions européennes enregistrent leur pire semestre depuis 2008 tandis que les actions US subissent la chute la plus importante depuis plus de 50 ans ! Les indices obligataires US ont enregistré leur pire performance sur le premier semestre depuis au moins 1900. Les motifs restent les mêmes : inflation et durcissement monétaire.

L'état de l'économie inquiète mais les banques centrales le martèlent : c'est l'inflation qui est au centre de leurs préoccupations. Elle continue de surprendre à la hausse et de mettre en alerte les banques centrales.

La hausse des chiffres d'inflation en Europe, dépassant les 8% au mois de mai, et la nouvelle accélération de l'inflation américaine, 8,6% pour le mois de mai contre 8,3% en avril, inquiètent.

Dans ce contexte, la FED a pris le parti de remonter ses taux de 75 bps, le plus fort mouvement de hausse des taux depuis 1994. En parallèle la BCE a annoncé, le 9 juin dernier, le début de la normalisation de sa politique monétaire avec une première hausse des taux de 25 bps au mois de juillet tout en mettant fin à son programme de rachats d'actifs.

De plus, la crise énergétique commence à se faire ressentir. En effet, les indicateurs macro-économiques dont les PMIs manufacturier et des services ont fortement surpris à la baisse, attestant d'une déception des indicateurs de croissance et que les effets positifs de la réouverture ne sont plus assez forts pour compenser l'impact négatif de la crise énergétique et alimentaire.

Les risques d'un rationnement en Europe s'accroissent alors que la Russie continue de diminuer son approvisionnement en gaz. La réduction des exportations de gaz de Gazprom a forcé l'Allemagne à relever son niveau d'alerte sur le gaz au stade 2 sur une échelle de 3.

Selon l'AIE, l'Europe devra réduire jusqu'à 30% sa consommation de gaz d'ici à la mi-février si les flux en provenance de la Russie sont interrompus. En anticipation, les dirigeants du G7 ont convenu d'étudier la possibilité de plafonner les prix des importations de pétrole et de gaz russes.

En Chine, à l'inverse, une amélioration de la situation économique pourrait commencer à se faire sentir.

La levée graduelle des restrictions de la politique zéro-covid se traduit en effet par une légère amélioration des données d'activité, même si celles-ci restent encore à des niveaux assez bas. L'indice Shanghai SE performe d'environ 7% sur le mois de juin.

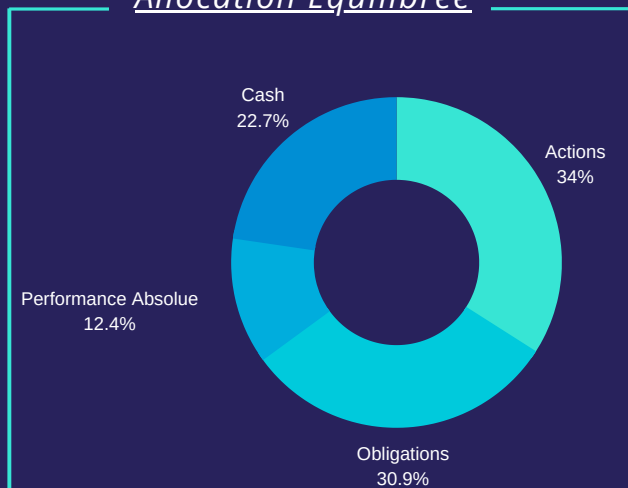
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 30/06/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	5 922,86	-8,4%	-17,2%
CAC Small	11 868,15	-10,3%	-20,3%
Eurostoxx 50	3 454,86	-8,8%	-19,6%
S&P	3 785,38	-8,4%	-20,6%
Nasdaq	11 028,74	-8,7%	-29,5%
Nikkei 225	26 393,04	-3,6%	-8,3%
MSCI Monde	2 546,19	-8,8%	-21,2%
MSCI EM	1 000,67	-7,1%	-18,8%
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 30/06/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	1,34	19,1%	854,8%
OAT France	1,92	17,0%	868,2%
US Treasuries	3,01	5,9%	99,5%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 30/06/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	114,81	-6,5%	47,6%
Or (\$/once)	1 807,27	-1,6%	-1,2%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 30/06/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,05	-2,33%	-7,79%

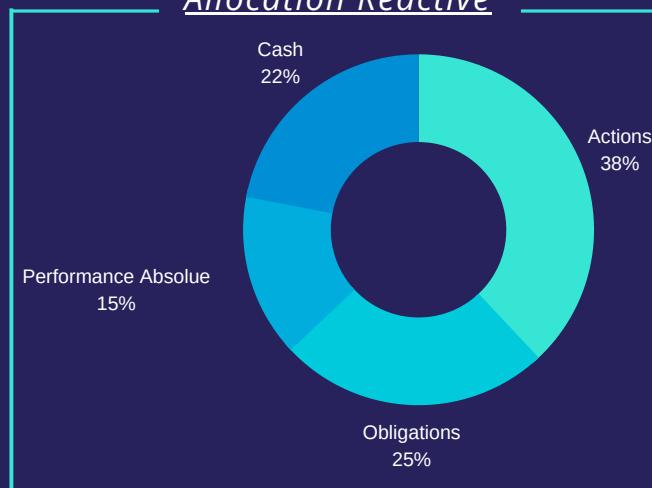
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée

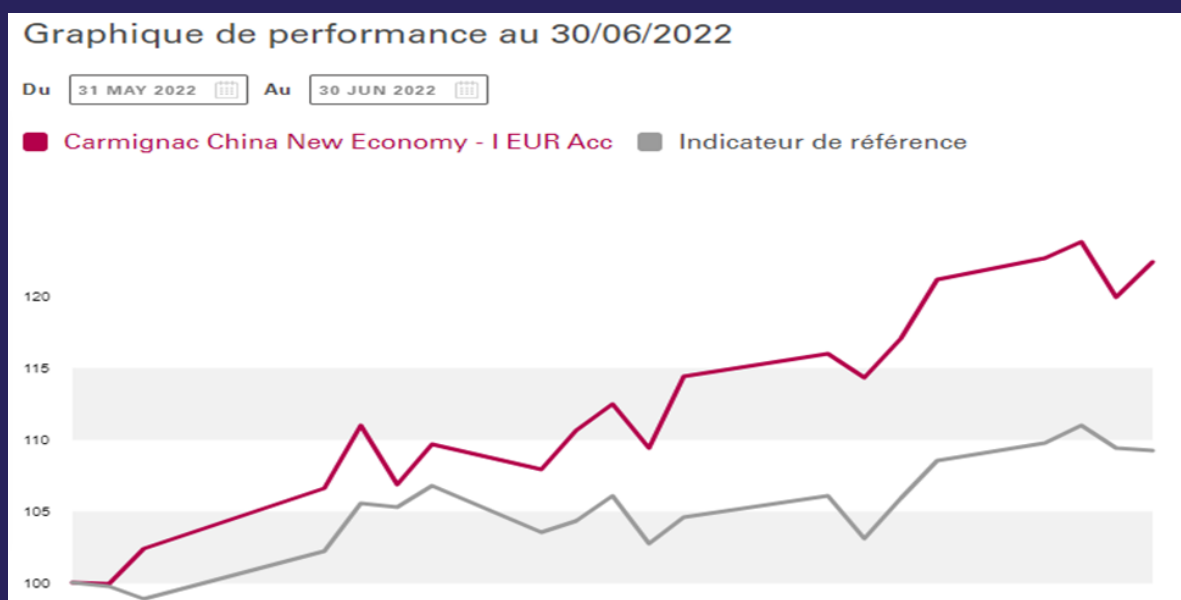


Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : Carmignac China New Economy

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



Les marchés chinois ont connu un mois de juin très performant, ils ont rebondi dans le sillage de l'amélioration de la situation sanitaire en Chine, incitant le gouvernement à assouplir les restrictions de base.

Le plan de réouverture présenté par les responsables chinois a soutenu les secteurs de la consommation, des loisirs et du tourisme. Des mesures budgétaires et monétaires plus conséquentes ont été annoncées. Côté monétaire, la Banque centrale chinoise a abaissé de 0,15% le taux à 5 ans pour les banques chinoises. Côté budgétaire, le gouvernement a lancé un programme de soutien aux petites et moyennes entreprises en difficulté, mais aussi plus largement aux entreprises et aux ménages avec notamment des réductions d'impôts et des subventions visant à favoriser la consommation.

Dans ce contexte volatil, le fonds s'est inscrit en hausse (+22% sur le mois), surperformant son indicateur de référence de 13%.

Le fonds a bénéficié du rebond des ADRs (American Depositary Receipts) ou certificats de dépôt américains, dans le domaine de l'industriel et de l'internet, profitant des valorisations très faibles sur le marché.

L'équipe de gestion du fonds a effectué quelques ajustements dans le portefeuille pour réduire la pondération des valeurs industrielles et renouvelables qui ont bien performé sur les dernières semaines, sur prise de bénéfices.

En échange, elle a accru l'exposition aux valeurs liées à la réouverture et celles qui vont bénéficier des mesures de soutien ciblées du gouvernement. Elle maintient donc des convictions sur la nouvelle économie chinoise, qui constitue un gisement d'opportunités pour le fonds.

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