

FEV
2022

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Le mois de février a été marqué par la décision du président russe Vladimir Poutine de lancer une invasion totale en Ukraine le 24 février, entraînant des sanctions contre la Russie par plusieurs pays sur les secteurs financier, énergétique et des transports et l'exclusion du pays du système interbancaire Swift.

L'Allemagne a également suspendu la certification du gazoduc Nord Stream 2.

Cette crise contribue de pousser les prix de l'énergie et des matières premières à la hausse à un moment où l'inflation dans les principaux pays atteint des nouveaux points hauts.

De plus dans ce contexte les indices actions se sont repliés (MSCI Europe NR -3.0%, MSCI USA NR -3.0%) et la rotation en faveur des secteurs cycliques s'est interrompue.

Aux Etats-Unis, l'inflation a une nouvelle fois surprise à la hausse à 7.5% en janvier.

Dans le même temps, la situation sur le marché du travail reste tendue avec 467K création d'emplois en janvier (vs 125k anticipée) même si le taux de chômage est légèrement remonté à 4% (vs 3.9%) du fait d'une hausse du taux de participation.

Dans le même temps, l'activité reste dynamique avec des ventes de détails et des chiffres de production industrielle en forte hausse en janvier. Le sentiment des industriels en février est aussi resté élevé avec de indices PMIs et ISM manufacturier en hausse.

Cette situation a ponctuellement alimenté les anticipations du marché d'une première hausse des taux de la Fed en mars de 50bps même si les risques liés à la crise en Ukraine ont fortement réduit cette probabilité en fin de mois. A ce stade, le scénario d'une hausse de 25bps reste le plus probable.

Pour la Zone Euro, l'inflation est aussi ressortie au-delà des attentes à 5.1% en janvier alors que les effets de base liés à la hausse de la TVA en Allemagne en janvier 2021 laissaient anticiper une décélération.

Cette surprise a engendré un changement de ton du côté de la BCE où sa présidente, Christine Lagarde, n'a plus exclue la possibilité d'une hausse des taux dès cette année et un arrêt plus rapide de son programme d'achat d'actif.

La réunion du mois de mars sera déterminante pour valider ou non ce scénario mais la crise Ukrainienne pourrait forcer la BCE à privilégier l'attentisme. En Chine, avec le nouvel an chinois, peu de chiffres sur l'activité ont été publiés. A l'inverse des autres principales économies, les pressions inflationnistes sont faibles.

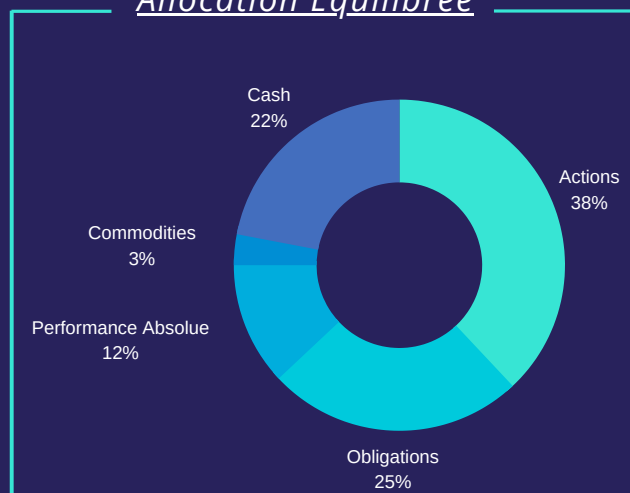
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 28/02/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	6 658,83	-6,2%	-6,9%
CAC Small	13 470,72	-6,1%	-9,6%
Eurostoxx 50	3 924,23	-7,1%	-8,7%
S&P	4 373,94	-3,8%	-8,2%
Nasdaq	13 751,40	-4,1%	-12,1%
Nikkei 225	26 526,82	-1,8%	-7,9%
MSCI Monde	2 977,95	-3,5%	-7,9%
MSCI EM	1 171,31	-3,5%	-4,9%
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 28/02/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	0,14	264,9%	176,3%
OAT France	0,61	33,8%	205,6%
US Treasuries	1,83	2,1%	20,9%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 28/02/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	100,99	13,3%	29,8%
Or (\$/once)	1 908,99	6,0%	4,4%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 28/02/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,12	-0,47 %	-1,33 %

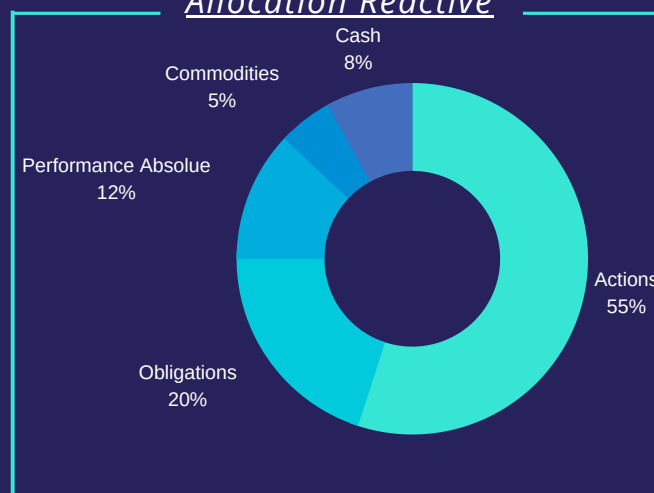
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée

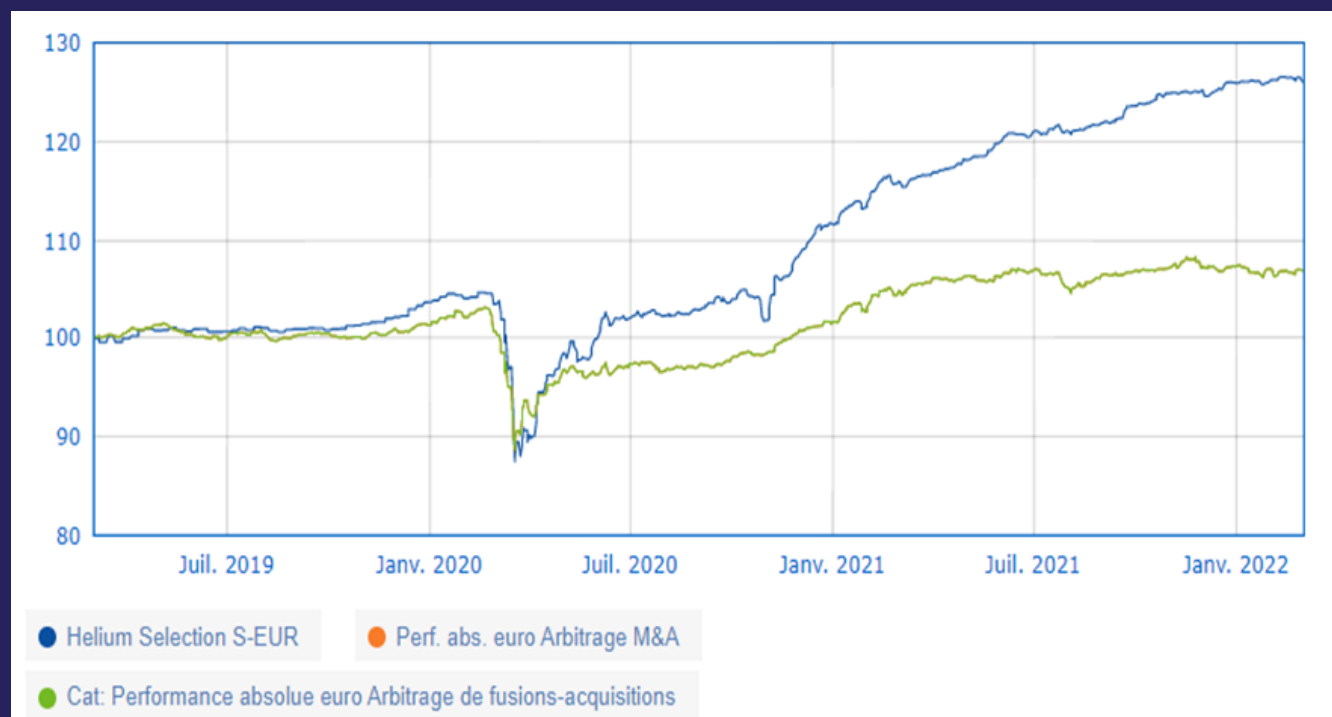


Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : Helium Selection

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



Helium Selection investit en Europe et Amérique du Nord, les stratégies mises en place sont principalement axées sur les arbitrages de fusions/acquisitions et opérations sur titres.

Dans un souci de contrôle des risques, Helium Selection bénéficie d'une importante diversification des positions détenues en portefeuille.



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