

MAI
2022

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Les semaines passent et se ressemblent : à nouveau, les investisseurs ont eu les yeux fixés sur le durcissement monétaire, sur les données liées à la croissance économique ainsi que sur le conflit en Ukraine et sur ses répercussions.

Sur le premier point, la normalisation des politiques monétaires se poursuit aux Etats-Unis et en Angleterre dans l'optique de combattre des niveaux d'inflation toujours élevés.

La Fed a ainsi relevé ses taux de 0,5 points de base pour la deuxième fois, M. Powell nous a prévenu, les taux seront relevés jusqu'à ce que l'on perçoive des preuves claires et convaincantes de baisse de l'inflation, et la BoE de 0,25 points de base pour la quatrième fois consécutive.

Les taux directeurs américains et britanniques ont ainsi atteint les 1%, le plus haut niveau en Angleterre depuis la crise de 2009.

En Europe, la BCE prévoit l'arrêt de son programme d'achats d'actifs en juin, ce qui confirme les prévisions d'une première remontée des taux européens pour le début de l'été.

Les inquiétudes autour de l'inflation persistent même si une décélération semble se profiler aux Etats-Unis, l'inflation ayant ralenti en avril (8,3% contre 8,5% en mars).

A l'inverse en Europe, les risques restent toujours orientés à la hausse, touchant les 9% au Royaume-Uni en avril et 8.1% en Zone Euro pour le mois de mai, attestant d'une nouvelle accélération des prix en Europe.

Le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de -1,5%.

Les secteurs cycliques ont surperformé avec de bonnes performances de l'Energie (+9.4%), des Ressources de base (+2.8%), de l'auto (+2.4%), les banques ont également bien performé.

En Chine, la situation économique continue de se détériorer en grande partie à cause des restrictions sanitaires de la politique zéro covid mis en place par le gouvernement.

En conséquence, le gouvernement a annoncé de nouvelles mesures pour relancer son économie : accords de crédits d'impôts à un plus grand nombre de secteurs, réductions d'impôt annuelles de plus de 140 milliards de yuans, réductions des taxes sur l'achat de certains véhicules, délais de remboursement de prêts plus longs.

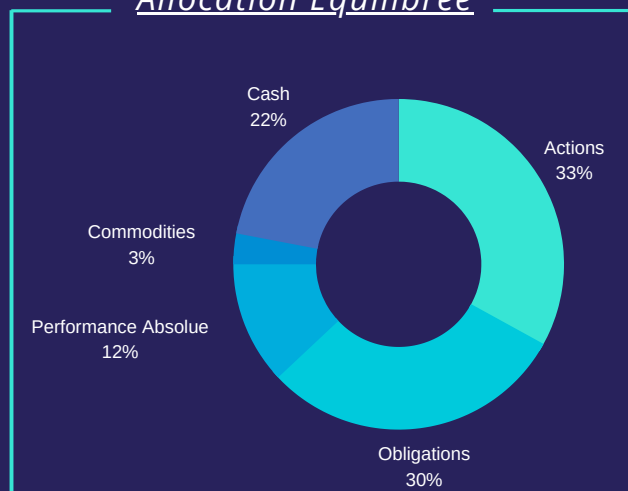
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 31/05/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	6 468,80	-1,0%	-9,6%
CAC Small	13 234,08	0,2%	-11,1%
Eurostoxx 50	3 789,21	-0,4%	-11,8%
S&P	4 132,15	0,0%	-13,3%
Nasdaq	12 081,39	-2,1%	-22,8%
Nikkei 225	27 279,80	1,6%	-5,3%
MSCI Monde	2 791,01	-0,2%	-13,6%
MSCI EM	1 077,67	0,1%	-12,5%
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 31/05/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	1,12	19,6%	733,9%
OAT France	1,64	12,3%	727,3%
US Treasuries	2,84	-3,1%	88,3%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 31/05/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	122,84	12,3%	57,9%
Or (\$/once)	1 837,35	-3,1%	0,4%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 31/05/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,07	1,79 %	-5,59 %

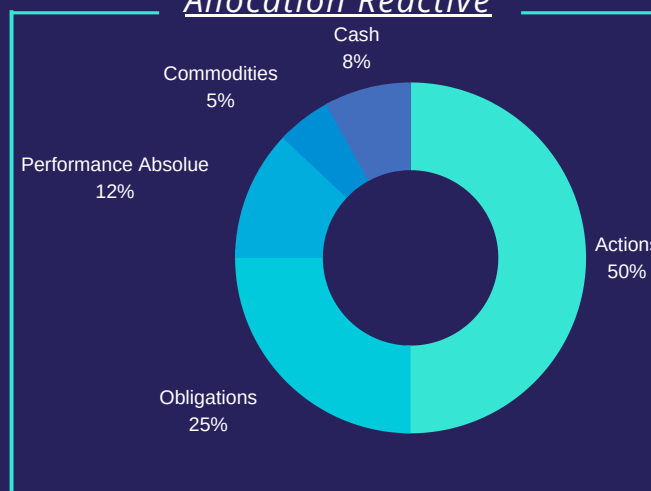
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée



Allocation Réactive



OPCVM 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.

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