

JANV  
2022

# ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE  
& MARCHES FINANCIERS

## EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Ce début d'année a été extrêmement volatile sur les marchés. Après avoir commencé l'année en fanfare, l'indice S&P 500 américain a ainsi reculé de 4.1% alors que l'indice Eurostoxx européen perdait 2.9%.

L'indice des valeurs technologiques américaines, le Nasdaq était quant à lui en baisse de 7.9%.

Le mois passé a été marqué par une hausse des incertitudes autour de la politique monétaire de la Fed, de la crise ukrainienne, des élections italiennes pour la présidence de la république et de la gestion de la crise sanitaire.

Le marché a en effet de multiples sources d'inquiétude ce qui explique le retour à la volatilité du début d'année. Aux Etats-Unis, le président de la Fed, J. Powell, a délivré un discours plus ferme qu'anticipé, signalant la perspective d'une hausse des taux directeurs dès le mois de mars et ouvrant la porte à une réduction du bilan de la Fed.

Ce changement de ton a très nettement impacté l'évolution des taux d'intérêt, le taux 10 ans américain grimpant à 1.8% contre 1.4% le mois précédent.

C'est cette hausse des taux qui a particulièrement affecté les sociétés technologiques : les profits de ces sociétés étant actualisés avec des taux plus élevés, les valorisations baissent mécaniquement. Les investisseurs se soucient également d'un potentiel ralentissement de la croissance économique. En effet, la rhétorique entre la Russie et les Etats-Unis est devenue de plus en plus inquiétante, chaque camp se préparant à un conflit armé. Dans un contexte de surchauffe du prix de l'énergie, cette escalade n'a fait qu'amplifier ce phénomène inflationniste : depuis le début de l'année, le pétrole progresse de plus de 15% et le gaz naturel de plus de 25%. En Chine, les autorités monétaires ont annoncé de nouvelles mesures pour relancer la croissance avec une baisse des différents taux de 10bp sur les prêts de financement offerts aux ménages et entreprises. En Europe, la croissance a fortement ralenti sur la fin de l'année avec une hausse du PIB de seulement 0.3% sur le quatrième trimestre.

Du côté politique, les élections pour la présidence italienne ont reconduit pour un nouveau mandat le Président S. Mattarella. Dans le même temps, le premier ministre M. Draghi devrait rester en place. La persistance de leaders pro-européens à la tête de l'Italie contribue à faire baisser les primes de risques sur ce pays.

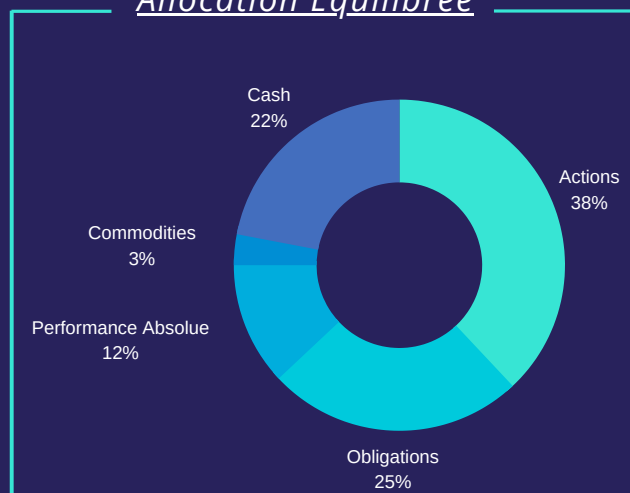
## PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

| <u>INDICES ACTIONS</u> | <u>Cours au 31/01/2022</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
|------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
| CAC 40                 | 6 999,20                   | -2,2%                 | -2,2%                |
| CAC Small              | 14 127,57                  | -5,1%                 | -5,1%                |
| Eurostoxx 50           | 4 174,60                   | -2,9%                 | -2,9%                |
| S&P                    | 4 515,55                   | -5,3%                 | -5,3%                |
| Nasdaq                 | 14 239,88                  | -9,0%                 | -9,0%                |
| Nikkei 225             | 27 001,98                  | -6,2%                 | -6,2%                |
| MSCI Monde             | 3 059,05                   | -5,3%                 | -5,3%                |
| MSCI EM                | 1 208,23                   | -1,9%                 | -1,9%                |
| <u>TAUX D'INTÉRÊT</u>  | <u>Cours au 31/01/2022</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
| Bund Allemagne         | 0,01                       | 106,2%                | 106,2%               |
| OAT France             | 0,43                       | 115,2%                | 115,2%               |
| US Treasuries          | 1,78                       | 17,7%                 | 17,7%                |
| <u>PETROLE ET OR</u>   | <u>Cours au 31/01/2022</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
| Pétrole (\$/Baril)     | 91,21                      | 17,3%                 | 17,3%                |
| Or (\$/once)           | 1797,17                    | -1,8%                 | -1,8%                |
| <u>TAUX DE CHANGE</u>  | <u>Cours au 31/01/2022</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
| EUR / USD              | 1,12                       | -1,19 %               | -1,19 %              |

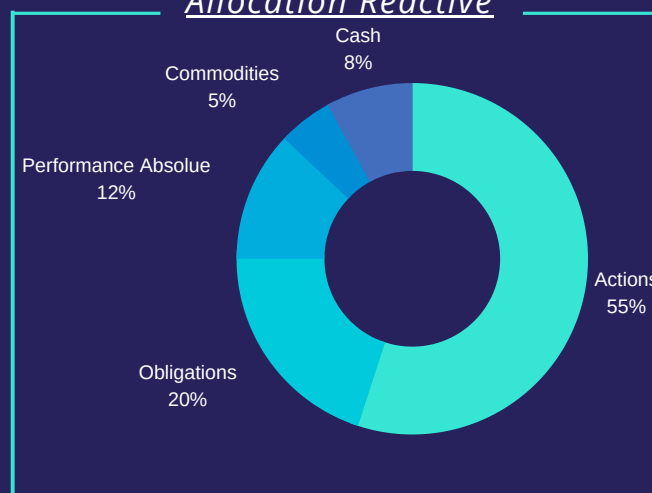
# PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

## Allocation Equilibrée



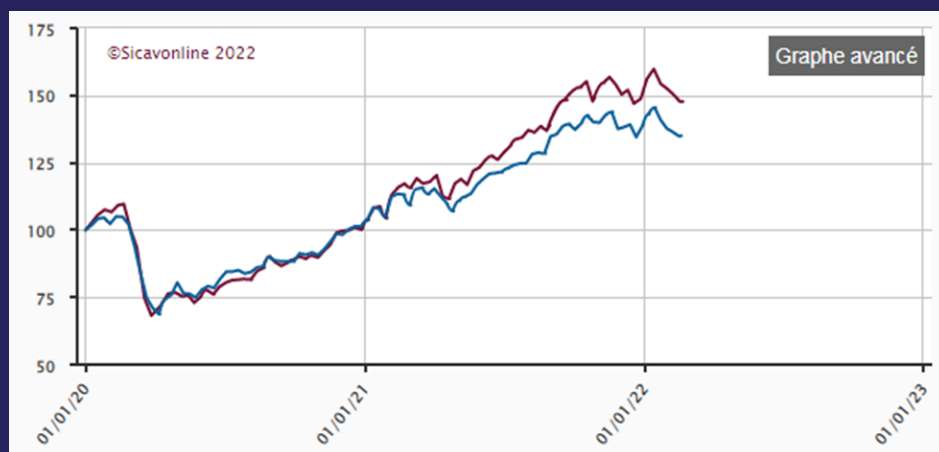
## Allocation Réactive



## OPCVM DU MOIS : Kotak Funds India Midcap Fund

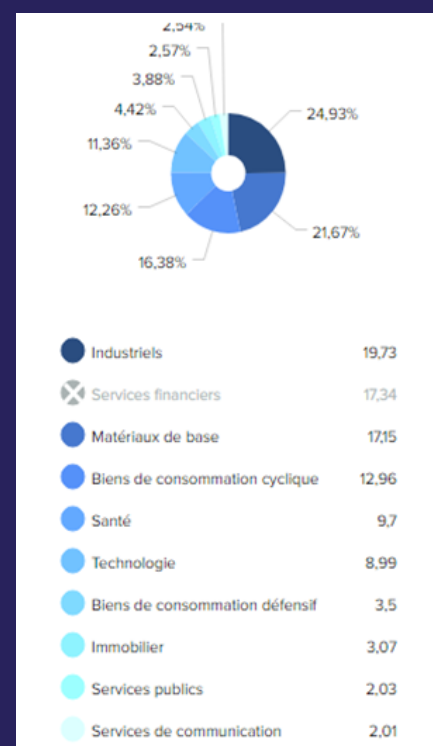
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)

### PERFORMANCES SYNTHÉTIQUES



| Performances (%)                | Calendaires (%) |       | Cumulées (%) |        |
|---------------------------------|-----------------|-------|--------------|--------|
|                                 | 2021            | 2022* | 1 an*        | 3 ans* |
| Kotak Funds - India Midcap Fund | 50,59           | -3,87 | 26,06        | 66,12  |
| Actions Inde                    | 35,47           | -3,79 | 18,09        | 52,6   |
| Ecart                           | 15,12           | -0,08 | 7,96         | 13,52  |

### ALLOCATION PAR SECTEUR



ADN Dynamic affiche une performance négative de -5,98% qui fut tirée par la baisse des différents marchés et notamment les valeurs à forte valorisation. Dans notre positionnement large internationale, seule notre exposition sur l'Inde contribue positivement à la performance du mois. Dans la baisse des marchés, nous avons soldé notre couverture Short CAC 40, et avons profité des nouveaux niveaux pour renforcer notre exposition aux marchés actions et augmenter le risque dans le 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