



Lettre Trimestrielle

T2 2022

Marchés

Actions Monde	30/06/2022	T2 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	5922,86	-11,07%	-17,20%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	934,23	-9,52%	-14,97%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	812,86	-10,55%	-18,55%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	30775,43	-11,25%	-15,31%	18,73%	USD
NASDAQ 100	11028,74	-22,44%	-29,51%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4485,01	6,21%	-9,22%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	501,052	-11,45%	-17,63%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7169,28	-4,61%	-2,92%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	7755,249	-16,19%	-20,51%	21,82%	USD

Secteurs US	30/06/2022	T2 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	186,03	-20,87%	-30,45%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1077,779	-26,32%	-33,09%	23,66%	USD
Consommation de base	750,05	-5,23%	-6,78%	15,55%	USD
Energie	546,24	-6,13%	29,21%	47,74%	USD
Financière	523,35	-17,92%	-19,49%	32,54%	USD
Santé	1494,31	-6,30%	-9,10%	24,16%	USD
Industrie	738,41	-15,17%	-17,49%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2222,96	-20,44%	-27,25%	33,35%	USD
Matériaux	463,16	-16,31%	-18,69%	25,00%	USD
Immobilier	255,77	-15,43%	-21,24%	42,50%	USD
Services publiques	356,45	-5,73%	-2,00%	13,99%	USD

Secteurs Europe	30/06/2022	T2 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	907,23	-3,65%	-2,70%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2059,74	-10,95%	-25,48%	22,67%	EUR
Consommation de base	3660,38	-3,36%	-9,33%	16,92%	EUR
Energie	1263,48	1,57%	18,57%	30,25%	EUR
Financière	666,35	-11,61%	-14,38%	24,18%	EUR
Santé	2963,2	-3,95%	-3,29%	22,06%	EUR
Industrie	2331,97	-16,36%	-26,14%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2309,68	-20,61%	-32,61%	36,94%	EUR
Matériaux	3081,64	-17,12%	-17,18%	21,16%	EUR
Immobilier	1163,98	-26,10%	-31,13%	4,11%	EUR
Services publiques	1490,28	-9,52%	-12,90%	4,60%	EUR

Valorisation

Actions Monde (PE Fwd 12M)	30/06/2022	31/05/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	10,57	11,41	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	11,78	12,75	15,73	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,35	12,39	15,51	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	15,41	16,46	19,00	20,89	USD
NASDAQ	21,41	23,22	31,12	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	14,69	15,12	16,64	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	11,08	11,39	12,43	15,14	USD
UK (FTSE 100)	9,87	10,69	12,12	14,68	GBP

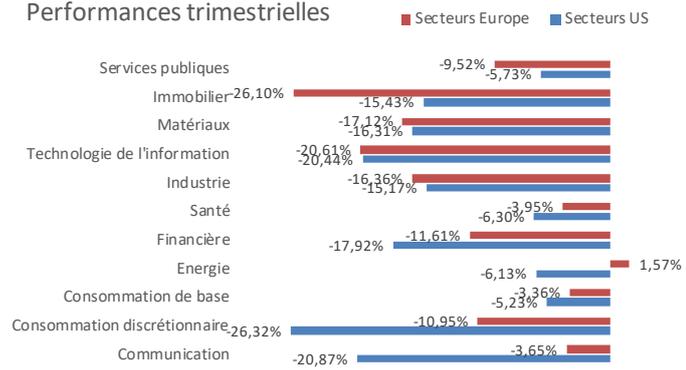
Spreads Oblig Corpo	30/06/2022	Chgt T2 2022	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Europe					
Investment Grade	118,571	31,07	70,82	- 0,17	EUR
High Yield	579,792	142,37	338,08	- 0,74	EUR
US					
Investment Grade	101,159	21,52	51,59	- 0,33	USD
High Yield	579,087	117,96	285,99	0,13	USD
EM					
Investment Grade	89,96	- 2,52	5,99	- 1,64	USD

Spread IG US



Devises (Euro vs ...)	30/06/2022	T2 2022	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,0484	-5,27%	-7,79%	-6,93%
Yen	142,26	5,64%	8,68%	3,74%
Yuan	7,009	-0,43%	-2,93%	-9,77%
Franc Suisse	1,00114	-1,97%	-3,51%	-4,04%
Livre sterling	0,86093	2,20%	2,33%	-5,86%

Performances trimestrielles



Mat. 1ères (fut.)	30/06/2022	T2 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
Energie					
Pétrole (BRENT)	114,81	6,39%	47,61%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	105,76	5,46%	40,62%	55,01%	USD
Fuel	389,82	5,61%	67,30%	57,83%	USD
Gaz	5,424	-3,86%	45,42%	46,91%	USD
Métaux					
Cuivre	371,45	-21,82%	-16,78%	26,84%	USD
Argent	20,282	-19,30%	-13,15%	-11,59%	USD
Or	1807,3	-7,28%	-1,16%	-3,51%	USD
Soft Commo					
Café	233,6	3,18%	3,32%	76,30%	USD
Mais	3,9	5,69%	67,38%	57,43%	USD
Coton	103,94	-23,40%	-7,69%	44,14%	USD
Soja	35,35	-3,84%	-4,07%	29,75%	USD
Sucre	18,83	-3,39%	-0,26%	21,89%	USD
Blé	868,75	-13,64%	12,71%	20,34%	USD

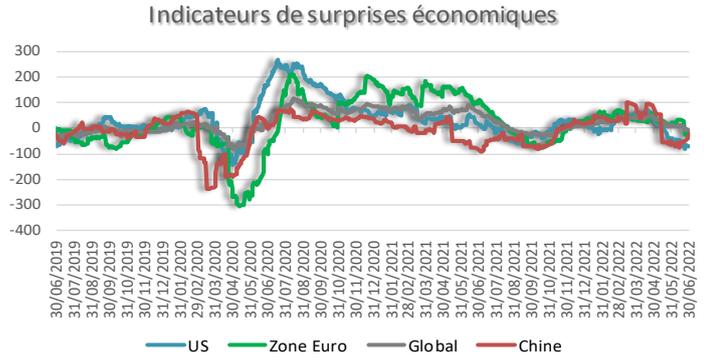
Taux	30/06/2022	Chgt T2 2022	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
2 ans					
Allemagne	0,632	0,712	1,268	0,079	EUR
France	0,534	0,567	1,229	0,022	EUR
Italie	1,184	0,909	1,256	0,345	EUR
Etats-Unis	2,957	0,620	2,223	0,610	USD
Chine	2,246	- 0,038	- 0,105	- 0,350	CNY
10 ans					
Allemagne	1,333	0,788	1,515	0,390	EUR
France	1,914	0,936	1,719	0,538	EUR
Italie	3,257	1,220	2,087	0,629	EUR
Etats-Unis	3,016	0,675	1,504	0,596	USD
Chine	2,815	0,031	0,043	- 0,367	CNY
30 ans					
Allemagne	1,61	0,948	1,419	0,354	EUR
France	2,463	1,062	1,546	0,555	EUR
Italie	3,65	1,164	1,660	0,573	EUR
Etats-Unis	3,185	0,735	1,281	0,258	USD
Chine	3,285	- 0,072	- 0,036	- 0,408	CNY

Spread HY US



Données Macroéconomiques

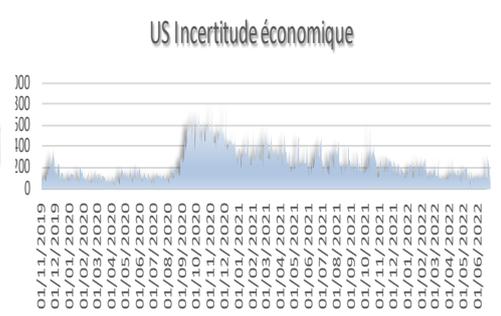
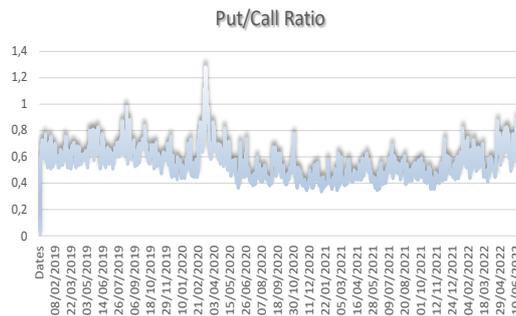
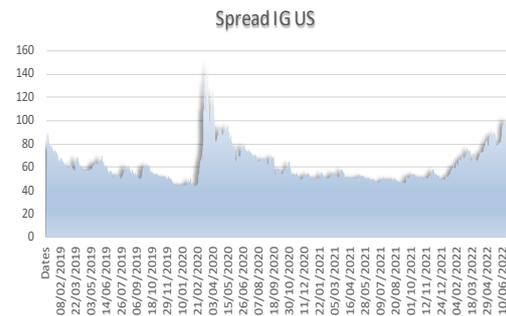
PMI		30/06/2022	31/05/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	52,0	54,8	53,3	49,1
	Manufacturier	52,1	54,6	58,0	55,2
	Services	53,0	56,1	53,1	46,4
US	Composite	51,2	53,6	57,0	55,3
	Manufacturier	52,7	57,0	57,7	57,1
	Services	51,6	53,4	57,6	54,8
Chine	Composite	55,3	42,2	53,0	55,8
	Manufacturier	51,7	48,1	50,9	53,0
	Services	54,5	41,4	53,1	56,3
Croissance et prév.		2023 (p)	2022 (p)	2021	2020
Etats-Unis		1,8	2,5	5,7	- 3,4
Zone Euro		1,9	2,7	5,4	- 6,3
France		1,7	2,4	6,8	- 7,8
Japon		1,8	1,7	1,8	- 4,6
Chine		5,2	4,1	8,1	2,2
Monde		3,2	3,2	6,1	- 3,1



Sentiment de marché

Volatilité Actions	30/06/2022	T2 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
US	28,71	39,64%	66,72%	-24,31%	USD
Europe	28,1127	0,04%	45,91%	-17,55%	EUR

Point mort d'inflation	30/06/2022	Chgt T2 2022	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise	
5 ans	Allemagne	2,54	- 0,55	0,78	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,62	- 0,81	- 0,29	0,94	USD
	Japon	1,12	0,17	0,57	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,03	- 0,61	0,22	0,89	EUR
	Etats-Unis	2,34	- 0,48	- 0,25	0,61	USD
	Japon	0,87	0,10	0,42	0,42	JPY



Nos vues sur les classes d'actifs

0: Exposition minimale
1: Positif

Courseurs Actions

Marchés Emergents SC	1
Marchés Emergents LC	1
Japon LC	0
France	0
Europe SC	1
Europe LC	1
Nasdaq 100	1
Etats-Unis SC	1
Etats-Unis LC	1

Courseurs Obligations

US High Yield	1
Euro High Yield	1
Emerging Bond	1
Euro Investment Grade	1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, PhiiM, FMI

COMMENTAIRE

Au deuxième trimestre 2022, la dynamique économique est restée résiliente. L'ensemble des PMI composite en Chine, en Europe et aux Etats-Unis traduisent tous une expansion de l'activité économique (au-dessus de 50). Cette expansion fait suite à la levée des restrictions covid en Chine et l'amélioration des chaînes de valeur au niveau mondial dès le début du trimestre.

En revanche, la persistance de nombreuses incertitudes dont la guerre en Ukraine, l'inflation galopante et le durcissement des conditions financières laissent entrevoir un ralentissement de la croissance économique dans les mois à venir.

Dans ce contexte à risque, les marchés actions continuent de chuter. Ainsi, le MSCI World en USD perd -20.51% depuis le début de l'année. Le Dow Jones en USD et le Stoxx 600 en EUR baissent respectivement à -15.31% et -14.97% en performance depuis le début de l'année.

Dans l'ensemble, les secteurs baissent en Europe comme aux Etats-Unis. On note une exception sur l'énergie qui affiche une performance de +18.57% en Europe et +29.21% aux Etats-Unis depuis le début de l'année. Les matières premières restent pénalisées par le risque d'un ralentissement de l'économie mondiale.

Sur le marché obligataire, on note une progression des taux courts et taux longs. Le 10 ans américain progresse de 0.65 pour s'établir à 3.016% et le 10 ans Allemand progresse jusqu'à 1.33%. Cette hausse des taux fait suite à l'action des banques centrales dont le but est de ralentir l'inflation. Dans le même temps, on note une forte progression du dollar versus l'Euro.

Dans ce contexte de taux longs haussiers, les spreads des obligations haut rendement progressent. Ainsi, Le haut rendement en Euro progresse de 142.37 pour s'établir à 579.79. Le spread des obligations haut rendement USD s'établit désormais à 579.087.

LEXIQUE

Indice d'incertitude économique : Indice qui suit la conduite de la politique économique et son impact sur les entreprises (politique fiscale et budgétaire, entrave ou soutien aux échanges)

Indicateur de surprises économiques : Indice qui mesure l'écart des publications économiques par rapport aux attentes du consensus. Une donnée positive indique que les publications sont supérieures aux attentes et inversement.

Pente 2 –10 ans : Mesure de l'écart absolu entre les taux d'intérêts à 10 ans et à 2 ans. Cet indicateur également appelé courbe des taux permet de mesurer les anticipations du marché obligataire sur l'activité économique. Un élargissement de l'écart est en général prédictif d'une accélération à venir du rythme de croissance économique. Un aplatissement de cet écart est en général prédictif d'un ralentissement à venir du rythme de croissance économique. Une inversion de la courbe est en général prédictif d'une récession.

PMI : Enquêtes mensuelles effectuées auprès d'un échantillon d'entreprises. Ces enquêtes fournissent des indications avancées sur l'état actuel du secteur privé à partir du suivi de variables telles que l'activité, les commandes, l'emploi et les prix.

Point mort d'inflation : Mesure des anticipations d'inflation au travers de l'écart de taux entre une obligation d'état et une obligation d'état indexée sur l'inflation.

PE : Le PE (Price to Earning) mesure le rapport entre le cours d'un actif et son bénéfice. Un PE élevé signifie que la valorisation de l'actif (P) est élevée ou que le marché anticipe une accélération haussière du bénéfice (E).

Put /Call Ratio : Ce ratio mesure la différence entre le nombre d'options de vente (Put) et d'options d'achat (Call) traitées sur les actions composant un indice. Il permet d'appréhender l'optimisme ou le pessimisme du marché sur cet indice. Un ratio inférieur à 1 signifie que plus de call que de put ont été échangés reflétant une anticipation haussière.

Spread d'obligation corporate : Mesure l'écart de rendement entre un indice d'obligations d'entreprise et l'obligation d'état. Les obligations **Investment Grade** correspondent aux obligations émises par les emprunteurs les mieux notés, les obligations **High Yield** correspondent aux obligations émises par les emprunteurs les moins bien notés.

VIX : Indice qui reflète le niveau attendu de la volatilité constante et à 30 jours du marché boursier américain.

Volatilité : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. La volatilité sert de paramètre de quantification du risque. Une volatilité élevée s'interprète comme l'anticipation d'une variation importante du rendement de l'actif.