



Lettre Trimestrielle

T3 2022

Marchés

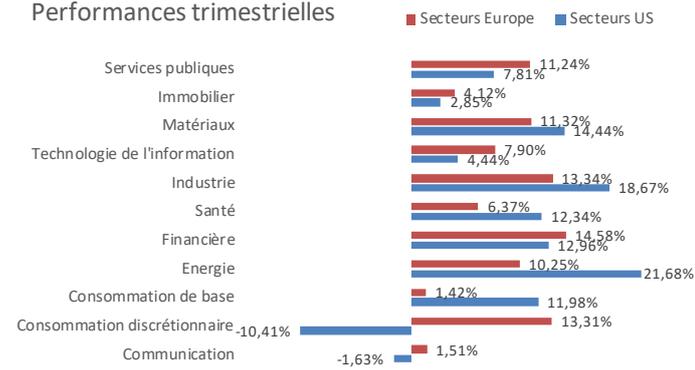
Actions Monde	30/12/2022	T4 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6473,76	12,35%	-9,50%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	981,76	9,84%	-10,64%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	875,2	12,67%	-12,31%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	33147,25	15,39%	-8,78%	18,73%	USD
NASDAQ 100	10466,48	-1,03%	-33,10%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	3871,63	1,75%	-21,63%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	486,057	9,70%	-20,09%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7451,74	8,09%	0,91%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	7985,857	9,77%	-18,14%	21,82%	USD

Secteurs US	30/12/2022	T4 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	159,37	-1,63%	-40,42%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1005,483	-10,41%	-37,58%	23,66%	USD
Consommation de base	779,13	11,98%	-3,17%	15,55%	USD
Energie	672,34	21,68%	59,04%	47,74%	USD
Financière	569,74	12,96%	-12,35%	32,54%	USD
Santé	1585,54	12,34%	-3,55%	24,16%	USD
Industrie	831,4	18,67%	-7,10%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2172,17	4,44%	-28,91%	33,35%	USD
Matériaux	489,55	14,44%	-14,06%	25,00%	USD
Immobilier	232,37	2,85%	-28,45%	42,50%	USD
Services publiques	358,48	7,81%	-1,44%	13,99%	USD

Secteurs Europe	30/12/2022	T4 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	783,43	1,51%	-15,98%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2261,44	13,31%	-18,19%	22,67%	EUR
Consommation de base	3627,08	1,42%	-10,16%	16,92%	EUR
Energie	1404,59	10,25%	31,81%	30,25%	EUR
Financière	729,38	14,58%	-6,28%	24,18%	EUR
Santé	2911,9	6,37%	-4,97%	22,06%	EUR
Industrie	2582,9	13,34%	-18,19%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2409,88	7,90%	-29,68%	36,94%	EUR
Matériaux	3282,25	11,32%	-11,79%	21,16%	EUR
Immobilier	967,87	4,12%	-42,74%	4,11%	EUR
Services publiques	1523,61	11,24%	-10,95%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	30/12/2022	T4 2022	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,0705	9,21%	-5,85%	-6,93%
Yen	140,41	-1,04%	7,27%	3,74%
Yuan	7,3632	5,53%	1,97%	-9,77%
Franc Suisse	0,98956	2,29%	-4,62%	-4,04%
Livre sterling	0,88534	0,89%	5,23%	-5,86%

Performances trimestrielles



Mat. 1ères (fut.)	30/12/2022	T4 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
Pétrole (BRENT)	85,91	-2,33%	10,45%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	80,26	0,97%	6,71%	55,01%	USD
Fuel	336,22	-0,20%	44,29%	57,83%	USD
Gaz	4,475	-33,86%	19,97%	46,91%	USD
Cuivre	381,05	11,66%	-14,63%	26,84%	USD
Argent	24,04	26,27%	2,95%	-11,59%	USD
Or	1826,2	9,85%	-0,13%	-3,51%	USD
Café	167,3	-24,49%	-26,01%	76,30%	USD
Mais	678,5	0,15%	14,37%	22,57%	USD
Coton	83,37	-10,57%	-25,96%	44,14%	USD
Soja	36,35	5,39%	-1,36%	29,75%	USD
Sucre	20,04	8,79%	6,14%	21,89%	USD
Blé	792	-14,05%	2,76%	20,34%	USD

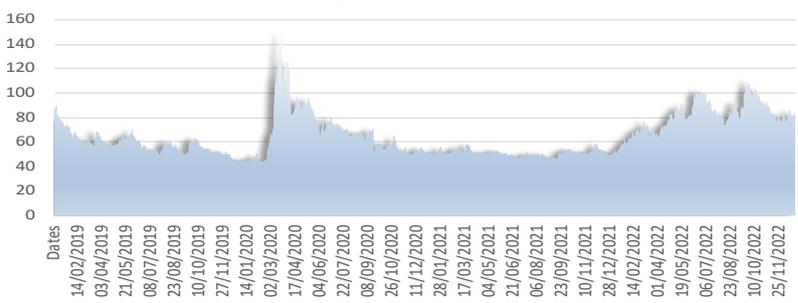
Valorisation

Actions Monde (PE Fwd 12M)	30/12/2022	30/11/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	11,18	11,30	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	11,98	12,15	15,71	17,53	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,77	11,99	15,50	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	16,73	17,50	19,01	20,89	USD
NASDAQ	21,84	23,96	31,42	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	14,37	15,35	16,67	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	11,45	11,62	12,43	15,14	USD
UK (FTSE 100)	9,72	9,88	12,07	14,68	GBP

Spreads Oblig Corpo	30/12/2022	Chgt T4 2022	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise			
Europe Investment Grade	90,598	-	1,04	42,84	-	0,17	EUR	
Europe High Yield	474,109	15,30	232,40	-	0,74	EUR		
US Investment Grade	82,024	6,39	32,45	-	0,33	USD		
US High Yield	483,975	31,49	190,87	0,13	USD			
EM Investment Grade	94,146	-	0,32	-	1,80	-	1,64	USD

Taux	30/12/2022	Chgt T4 2022	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise		
2 ans Allemagne	2,738	0,991	3,374	0,079	EUR		
2 ans France	2,831	1,048	3,526	0,022	EUR		
2 ans Italie	3,239	0,373	3,311	0,345	EUR		
2 ans Etats-Unis	4,429	0,148	3,695	0,612	USD		
2 ans Chine	2,323	0,256	-	0,028	-	0,350	CNY
10 ans Allemagne	2,565	0,479	2,747	0,390	EUR		
10 ans France	3,106	1,000	2,911	0,538	EUR		
10 ans Italie	4,698	2,581	3,528	0,629	EUR		
10 ans Etats-Unis	3,877	1,759	2,365	0,596	USD		
10 ans Chine	2,835	0,091	0,063	-	0,367	CNY	
30 ans Allemagne	2,527	0,442	2,336	0,354	EUR		
30 ans France	3,324	0,348	2,407	0,555	EUR		
30 ans Italie	4,766	0,437	2,776	0,573	EUR		
30 ans Etats-Unis	3,966	0,187	2,062	0,258	USD		
30 ans Chine	3,198	0,012	-	0,123	-	0,408	CNY

Spread IG US

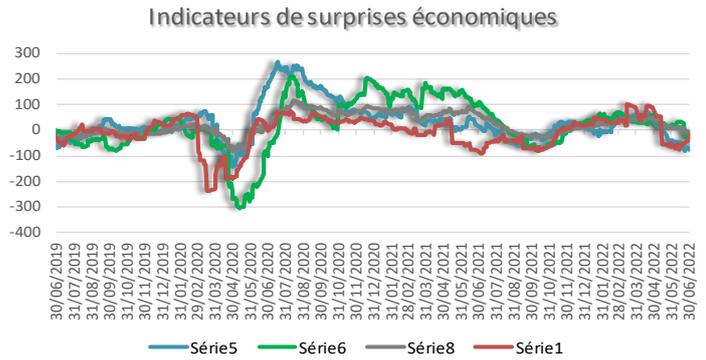


Spread HY US



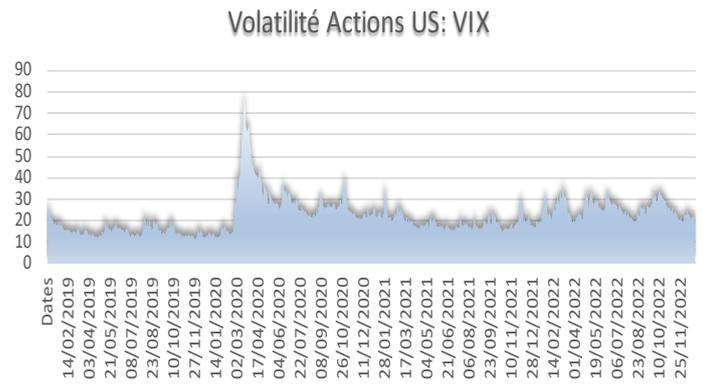
Données Macroéconomiques

PMI		30/12/2022	30/11/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	49,3	47,8	53,3	49,1
	Manufacturier	47,8	47,1	58,0	55,2
	Services	49,8	48,5	53,1	46,4
US	Composite	44,6	46,4	57,0	55,3
	Manufacturier	46,2	47,7	57,7	57,1
	Services	44,4	46,2	57,6	54,8
Chine	Composite	non dispo	47,0	53,0	55,8
	Manufacturier	49,0	49,4	50,9	53,0
	Services	non dispo	46,7	53,1	56,3
Croissance et prév.		2023 (p)	2022 (p)	2021	2020
Etats-Unis		0,3	1,9	5,9	- 2,8
Zone Euro		- 0,1	3,2	5,3	- 6,1
France		0,2	2,5	6,8	- 7,8
Japon		1,2	1,4	2,3	- 4,3
Chine		4,8	3,0	8,4	2,2
Monde		2,1	3,0	6,0	- 3,0

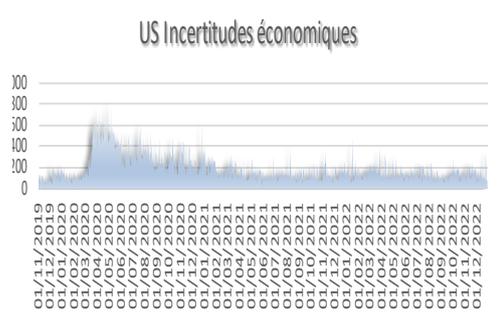
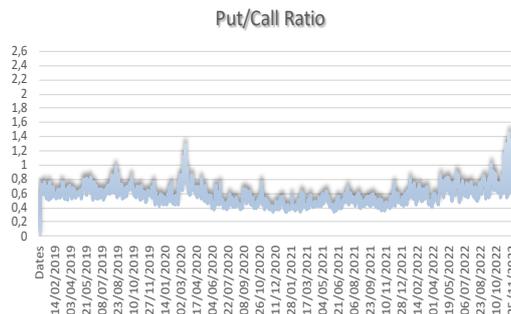
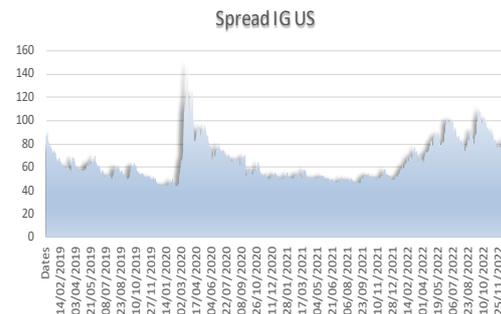


Sentiment de marché

Volatilité Actions	30/12/2022	T4 2022	2022 (YTD)	2021	Devise
US	21,67	-31,47%	25,84%	-24,31%	USD
Europe	19,9315	-39,74%	3,45%	-17,55%	EUR



Point mort d'inflation	30/12/2022	Chgt T4 2022	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise	
5 ans	Allemagne	3,11	#VALEUR!	1,34	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,38	0,22	- 0,52	0,94	USD
	Japon	1,12	- 0,08	0,56	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,27	0,19	0,47	0,89	EUR
	Etats-Unis	2,30	0,14	- 0,30	0,61	USD
	Japon	0,85	- 0,04	0,40	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

Ce dernier trimestre 2022 se détache des précédents avec une dynamique haussière. L'inflation s'est stabilisée à la suite des différentes remontées de taux : une récession est à prévoir en 2023.

Ce trimestre, le marché obligataire a encore subi les décisions hawkish de la FED et écope de deux augmentations de taux, la première en novembre de 0.75pb et l'autre en décembre de 0.5pb. C'est, respectivement, la 5^{ème} et la 6^{ème} augmentation depuis le mois de mars. Face à la remontée des taux, l'inflation s'est calmée. Néanmoins, les banques centrales prévoient tout de même de nouvelles augmentations de taux courant 2023/2024 afin de préparer au mieux une recrudescence de l'inflation. La poursuite de la remontée des taux reste la priorité de la FED quitte à provoquer une récession courant 2023. Le ralentissement constaté de l'inflation a permis au marché action de se relever ce trimestre

En effet, le marché actions a repris du poil de la bête en affichant des performances positives ce trimestre. Les secteurs US les plus performants restent tout de même l'énergie et l'industrie qui affichent respectivement les performances de +21,68% et +18,67%. En Europe, le secteur financier est élu grand gagnant avec une performance de +14,58% suivi par l'industrie de +13,34%. Le DowJones, l'Eurostoxx et le CAC40 se sont repris affichant des performances respectives de +15,39%, +12,67% et 12,35%. Le marché actions a considérablement rebondi ces derniers mois.

Les matières premières ont subi une lourde correction durant ce T4. En effet, les prix sur le gaz naturel ont diminué de -33,86% sur la période (+19,97% sur l'année). Les prix du carburant restent stables en cette fin d'année : -2,31% pour le BRENT et le Fuel et +0,97% sur le WTI. Les métaux précieux profitent de la montée des taux et leurs cours se sont appréciés ces derniers mois. Le cours de l'argent a augmenté de +26.27% et celui de l'or de +9.85%.

Du côté des devises, l'euro a corrigé sa baisse face au dollar. En effet, l'EUR est de nouveau échangé à plus d'1USD ce qui traduit une augmentation de +9,21% ce trimestre. La correction s'est appliquée sur pratiquement toutes les devises sauf le Yen qui perd -1,04%.

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.