



Lettre Mensuelle

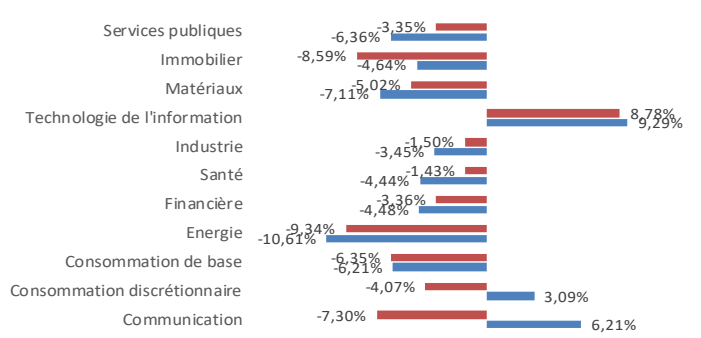
Mai 2023

Marchés

Actions Monde	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	7098,7	-5,24%	9,65%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1062,7	-2,52%	8,24%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	967,9	-2,51%	10,59%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4179,83	0,25%	8,86%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	12935,29	5,80%	23,59%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	3798,54	-5,72%	-1,89%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	491,168	-1,68%	1,05%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7446,14	-5,39%	-0,08%	0,91%	GBP
MONDE (TR)	8666,638	-1,00%	8,52%	-18,14%	USD
Secteurs US	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	210,66	6,21%	32,18%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1188,045	3,09%	18,16%	-37,58%	USD
Consommation de base	757,09	-6,21%	-2,83%	-3,17%	USD
Energie	585,66	-10,61%	-12,89%	59,04%	USD
Financière	526,72	-4,48%	-7,55%	-12,35%	USD
Santé	1486,29	-4,44%	-6,26%	-3,55%	USD
Industrie	816,88	-3,45%	-1,75%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	2896,25	9,29%	33,33%	-28,91%	USD
Matériaux	471,02	-7,11%	-3,79%	-14,06%	USD
Immobilier	225,76	-4,64%	-2,84%	-28,45%	USD
Services publiques	327,97	-6,36%	-8,51%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	854,24	-7,30%	9,04%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2611,46	-4,07%	15,48%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3711,42	-6,35%	2,33%	-10,16%	EUR
Energie	1297,53	-9,34%	-7,62%	31,81%	EUR
Financière	752,26	-3,36%	3,14%	-6,28%	EUR
Santé	3109,51	-1,43%	6,79%	-4,97%	EUR
Industrie	2896,93	-1,50%	12,16%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	2976,68	8,78%	23,52%	-29,68%	EUR
Matériaux	3147,1	-5,02%	-4,12%	-11,79%	EUR
Immobilier	869,91	-8,59%	-10,12%	-42,74%	EUR
Services publiques	1642,16	-3,35%	7,78%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,0689	-2,99%	-0,15%	-5,85%
Yen	148,95	-0,75%	6,08%	7,27%
Yuan	7,5887	-0,42%	3,06%	1,97%
Franc Suisse	0,97339	-1,22%	-1,63%	-4,62%
Livre sterling	0,85921	-2,00%	-2,95%	5,23%

Performances mensuelles

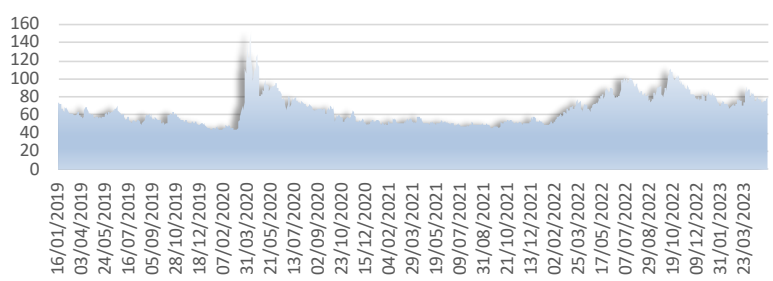


Valorisation

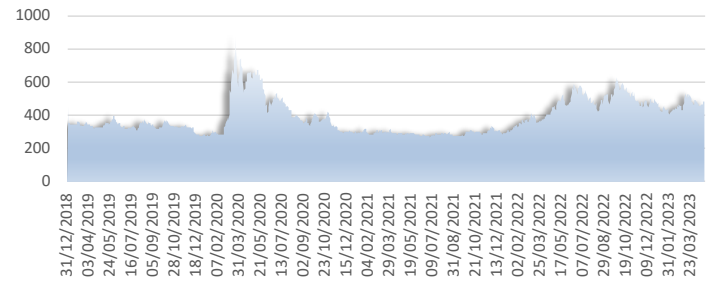
Actions Monde (PE)	31/05/2023	28/04/2023	30/12/2022	31/12/2021	Devise	
CAC 40	12,13	13,01	11,27	15,01	EUR	
Europe (Stoxx 600)	12,35	13,07	12,11	15,95	EUR	
Zone Euro (Eurostoxx)	11,87	12,54	11,78	15,67	EUR	
Etats-Unis (Dow Jones)	16,52	17,15	16,32	18,45	USD	
NASDAQ	29,62	26,47	22,88	31,04	USD	
Japon (Nikkei 225)	18,32	16,45	15,17	16,76	JPY	
Pays Emergents (MSCI)	18,10	16,68	11,39	12,31	USD	
UK (FTSE 100)	10,19	10,69	10,03	12,17	GBP	
Spreads Oblig Corpo	31/05/2023	Chgt mai 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise	
Europe	Investment Grade	82,093	- 0,88	- 8,51	42,84	EUR
	High Yield	433,804	- 1,26	- 40,31	232,40	EUR
US	Investment Grade	75,632	- 0,13	- 6,39	32,45	USD
	High Yield	475,107	9,15	- 8,87	190,87	USD
EM	Investment Grade	93,739	- 0,17	- 0,41	- 1,80	USD

Mat. 1ères (fut.)	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise	
Pétrole (BRENT)	72,66	-8,65%	-15,42%	10,45%	USD	
Pétrole (WTI)	68,09	-11,32%	-15,16%	6,71%	USD	
Fuel	225,96	-5,01%	-32,79%	44,29%	USD	
Gaz	2,266	-5,98%	-49,36%	19,97%	USD	
Métaux	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise	
Cuivre	363,7	-6,02%	-4,55%	-14,63%	USD	
Argent	23,587	-5,65%	-1,88%	2,95%	USD	
Or	1963,9	-1,76%	7,54%	-0,13%	USD	
Soft Commo	31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise	
Café	178,65	-5,90%	6,78%	-26,01%	USD	
Mais	2,26	-5,04%	-32,74%	44,21%	USD	
Coton	83,48	5,63%	0,13%	-25,96%	USD	
Soja	42,5	-1,39%	16,92%	-1,36%	USD	
Sucre	25,06	-7,15%	25,05%	6,14%	USD	
Blé	594,25	-4,11%	-24,97%	2,76%	USD	
Taux	31/05/2023	Chgt mai 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise	
2 ans	Allemagne	2,707	0,032	- 0,031	3,374	EUR
	France	2,893	0,046	0,062	3,526	EUR
	Italie	3,432	0,130	0,193	3,311	EUR
10 ans	Etats-Unis	4,405	0,398	- 0,024	3,695	USD
	Chine	2,178	- 0,164	- 0,145	- 0,028	CNY
	Allemagne	2,28	- 0,030	- 0,285	2,747	EUR
30 ans	France	2,846	- 0,037	- 0,260	2,911	EUR
	Italie	4,077	- 0,094	- 0,621	3,528	EUR
	Etats-Unis	3,646	0,221	- 0,231	2,365	USD
	Chine	2,706	- 0,069	- 0,129	0,063	CNY
	Allemagne	2,458	0,047	- 0,069	2,336	EUR
	France	3,283	0,029	- 0,041	2,407	EUR
30 ans	Italie	4,443	0,003	- 0,323	2,776	EUR
	Etats-Unis	3,862	0,186	- 0,104	2,062	USD
	Chine	non dispo	non dispo	non dispo	- 0,123	CNY

Spread IG US



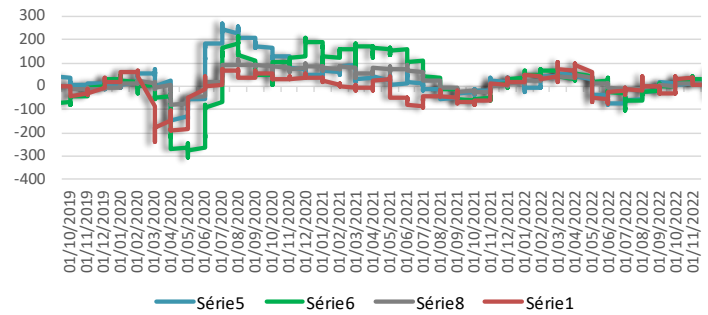
Spread HY US



Données Macroéconomiques

Eurozone	Composite	53,3	54,1	49,3	53,3
	Manufacturier	44,8	45,8	47,8	58,0
	Services	55,9	56,2	49,8	53,1
US	Composite	54,5	53,4	45,0	57,0
	Manufacturier	48,4	50,2	46,2	57,7
	Services	55,1	53,6	44,7	57,6
Chine	Composite	non dispo	53,6	48,3	53,0
	Manufacturier	50,9	49,5	49,0	50,9
	Services	non dispo	56,4	48,0	53,1
Croissance et prév.		2024 (p)	2023 (p)	2022	2021
Etats-Unis		0,8	1,1	2,1	5,9
Zone Euro		1,0	0,6	3,5	5,4
France		1,0	0,6	2,6	6,4
Japon		1,1	1,0	1,1	2,3
Chine		4,9	5,5	3,0	8,4
Monde		2,7	2,6	3,4	6,3

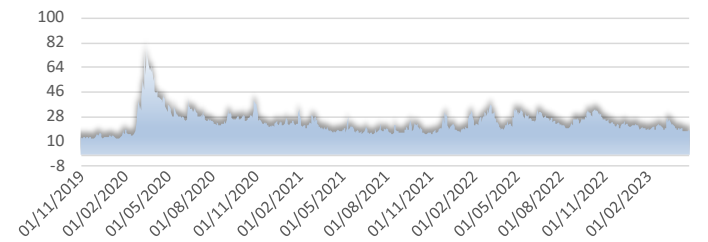
Indicateurs de surprises économiques



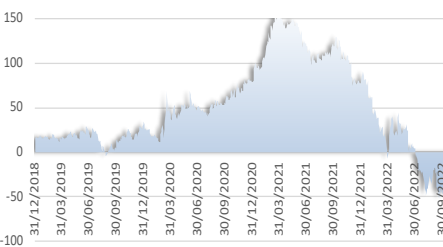
Sentiment de marché

Volatilité Actions		31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise
US		17,94	13,69%	-17,21%	25,84%	USD
Europe		19,9817	14,64%	0,25%	3,45%	EUR
Point mort d'inflation		31/05/2023	Chgt mai 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Etats-Unis		2,10	- 0,15	- 0,28	- 0,52	USD
Japon		1,43	0,07	0,32	0,56	JPY
Allemagne		2,32	- 0,03	0,04	0,47	EUR
Etats-Unis		2,18	- 0,03	- 0,12	- 0,30	USD
Japon		0,94	0,19	0,10	0,40	JPY
Cyclique - défensive		31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1214,2	103,210	233,980	- 425,240	USD
Call/Put Ratio		31/05/2023	mai 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,81	0,050	- 0,030	0,290	USD

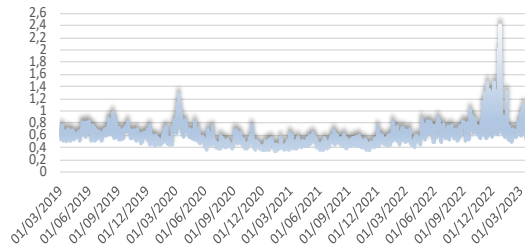
Volatilité Actions US



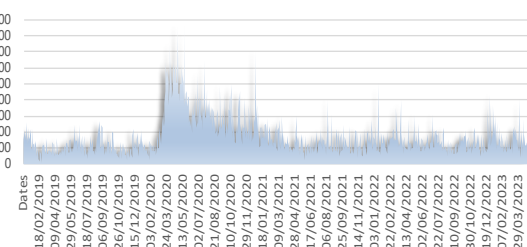
Pente 2-10 ans US



Put/Call Ratio



US Incertitude économique



Nos vues sur les classes d'actifs

0: Exposition minimale
1: Positif
2: Très 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

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.