

Baromètre des investissements

Outlook macroéconomique



*« Qui remue le passé perd un œil,
qui l'oublie perd les deux. »*
Proverbe ukrainien

Alors que la guerre en Ukraine entre dans sa cinquième semaine, que des millions de réfugiés affluent aux portes de l'Europe, et que les morts se comptent par milliers, une lueur d'espoir venue des négociations organisées en Turquie, permettait aux marchés boursiers de rebondir au mois d'avril.



Sommaire

Résumé.....	3
Situation macroéconomique.....	4
Le marché des actions.....	7
Le marché obligataire	8
Disclaimer	9

Résumé

AVRIL 2022

INDICATEURS MACROECONOMIQUES

MARCHE DES OBLIGATIONS

CROISSANCE ÉCONOMIQUE

MARCHE DES ACTIONS

EUROZONE

Bund 10Y : 0.55% - OLO 10Y : 1.03%

2.3%

Eurostoxx50 : -0.55%



L'inflation s'est envolée en Europe avec un indice des prix en hausse de 5.8% par rapport à l'année passée. Cette inflation était encore majoritairement due à la hausse des prix de l'énergie.

En mars, la BCE se contentait de revoir ses prévisions de croissance pour la zone euro à la baisse à 2.3% pour cette année.

Le MSCI EMU, touché de manière plus directe par les conséquences de la guerre en Ukraine limitait ses pertes à -0.70%.

ETATS-UNIS

UST 10Y : 2.35%

4.0%

S&P 500 : 3.58%



Jerome Powell augmentait donc les taux directeurs des Etats-Unis de 0.25%, tout en affirmant rester attentif face à l'évolution de la situation économique.

Les marchés saluaient le ton ferme adopté par la Réserve Fédérale à l'encontre d'une inflation qui ne montre toujours pas de signes de faiblesse aux Etats-Unis.

Ce ton ferme a été interprété positivement par les marchés. Le MSCI World reprenait donc de la hauteur et terminait le mois avec un rendement mensuel de 3.72%.

MARCHES EMERGENTS

ML EM Broad Sov External (hedg.) : -2.39%

5.9%

MSCI Emerging Markets : -1.33%



La Chine suit son propre agenda en matière de politique monétaire, réduisant le ratio de réserves obligatoires pour les banques et ses taux d'emprunts afin de stimuler l'économie et sa croissance

La Chine reconfinait drastiquement une partie de la population de Shanghai suite à une résurgence de la pandémie de Covid

L'assouplissement chinois de certaines règles a permis au secteur technologique chinois d'afficher un rebond spectaculaire en milieu de mois de mars

Situation macroéconomique

EUROZONE

L'inflation s'est envolée en Europe avec un indice des prix en hausse de 5.8 % par rapport à l'année passée, un record depuis 1997. Cette inflation était encore majoritairement due à la hausse des prix de l'énergie. Christine Lagarde, faisait face à un dilemme cornélien : soit elle décidait de procéder à une hausse des taux directeurs en risquant de briser la dynamique de croissance déjà affaiblie par la crise ukrainienne, soit elle laissait grimper l'inflation afin de ne pas paralyser cette croissance. En mars, la BCE se contentait donc de réduire ses achats d'actifs et de revoir ses prévisions de croissance pour la zone euro à la baisse à 2.3 % pour cette année. Le MSCI EMU, touché de manière plus directe par les conséquences de la guerre en Ukraine limitait ses pertes à -0.70 %.

Inflation en zone euro et aux Etats-Unis

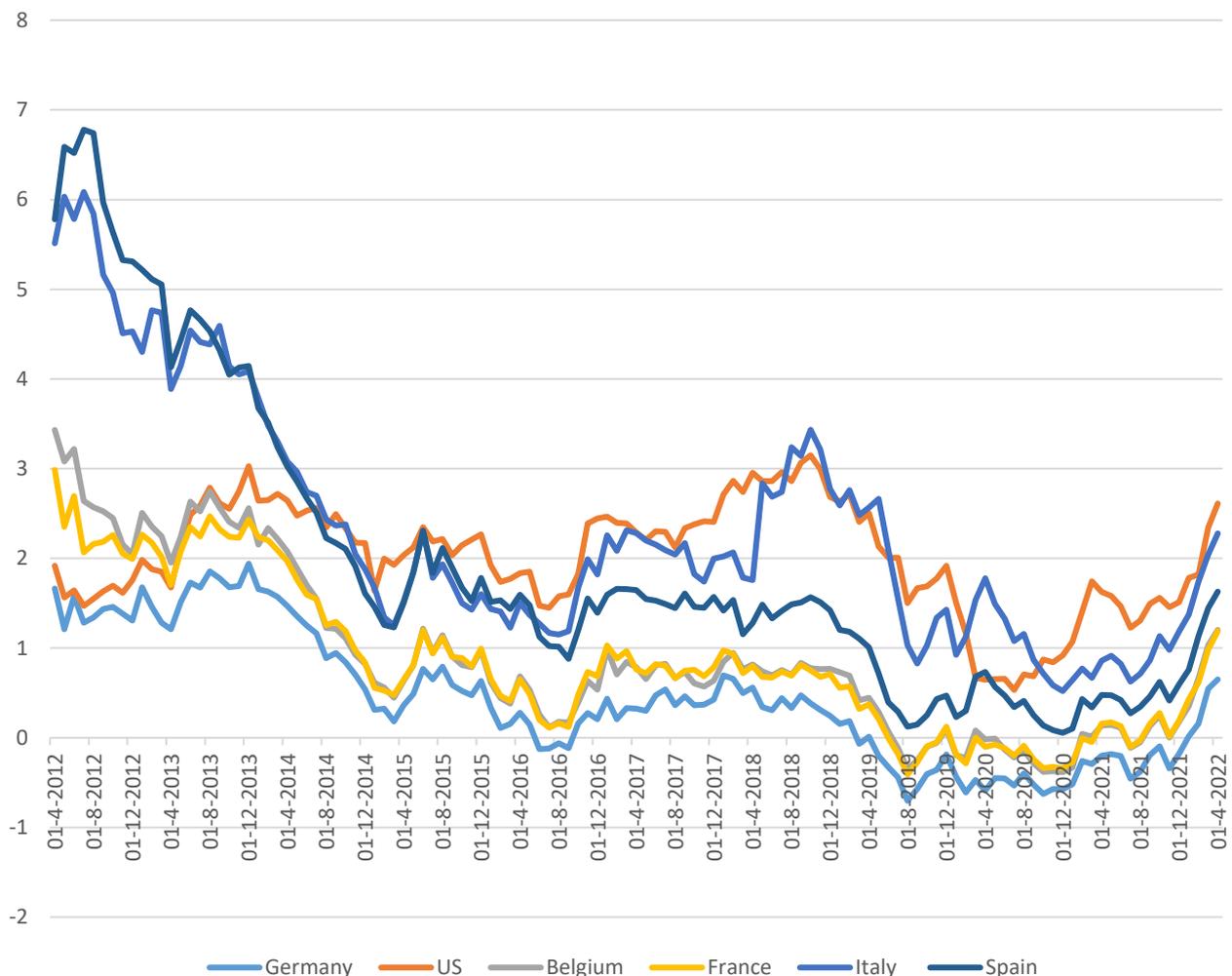


Source : Eikon/AG Insurance

ETATS-UNIS

Les marchés saluaient le ton ferme adopté par la Réserve Fédérale à l'encontre d'une inflation qui ne montre toujours pas de signes de faiblesse aux Etats-Unis. L'inflation pointait à 7.9 % en février un record depuis 1982. Si l'inflation européenne reste principalement induite par l'explosion des prix de l'énergie, il en est tout autre aux Etats-Unis, où la hausse des prix touchait également le logement, qui grimpait de près de 5 % (4.7 %), ou les produits alimentaires qui bondissaient de 8 % (7.9 %). Jérôme Powell augmentait donc les taux directeurs des Etats-Unis de 0.25 %, une première depuis 2018 tout en affirmant rester attentif ('agile') face à l'évolution de la situation économique, ce qui a été interprété positivement par les marchés. Le MSCI World reprenait donc de la hauteur et terminait le mois avec un rendement mensuel de 3.72 %.

Sovereigns 10Y



Source : Eikon/AG Insurance

MARCHES EMERGENTS

La Chine suit son propre agenda en matière de politique monétaire, réduisant le ratio de réserves obligatoires pour les banques et ses taux d'emprunts afin de stimuler l'économie et sa croissance. De plus, le vice premier ministre chinois a annoncé l'assouplissement de certaines règles appliquées au secteur technologique et un dialogue prononcé entre les régulateurs chinois et américains. Ceci a permis au secteur technologique chinois d'afficher un rebond spectaculaire en milieu de mois de mars. Ce mois-ci, la Chine reconfinait drastiquement une partie de la population de Shanghai suite à une résurgence de la pandémie de COVID-19.

Prix du baril de pétrole



Source : Eikon/ AG Insurance

Le marché des actions

Le secteur de l'énergie était encore en haut de l'affiche ce mois-ci, avec des rendements toujours nettement supérieurs aux autres secteurs. Notons aussi le rebond des actions technologiques suite aux velléités de la Chine d'alléger les mesures réglementaires prise quelques mois plus tôt.

MSCI Indexes	Mar-22	YTD
Emu	-0,70%	-9,17%
Emu Value	-1,38%	-5,26%
Emu Growth	0,07%	-13,26%
Emerging Europe	-49,85%	-71,03%
Emu ex-tobac, weapons	-0,63%	-9,52%
World	3,72%	-3,06%
World Value	3,26%	1,54%
World Growth	4,22%	-7,65%
Emerging Markets	-1,33%	-4,92%
World ex-tobac, weapons	3,83%	-3,31%

Performances de nos gestionnaires

Equities World	Mar-22	Excess
Fiera	-4,29%	-1,57%
T.Rowe	-3,35%	-0,63%
BNPP AM P	-2,72%	0,00%
Polaris	-1,11%	1,61%
Alliance Bernstein	-5,57%	-2,85%
Mercer SC Passive	1,02%	1,00%
BNPP Small Caps	0,02%	0,00%
WCM	-3,62%	-0,90%
MAJ	-5,93%	-3,21%

Equities EMU	Mar-22	Excess
Lazard	-0,26%	0,44%
Alliance Bernstein value	-1,00%	-0,30%
Acadian multi-factor	0,63%	1,33%
BNPP AM Best selection	1,42%	2,12%
ComGest	4,78%	5,48%
UBS Value	-1,24%	-0,54%
BNPP AM Small Caps	-1,31%	-1,76%

La belle performance de notre fonds d'actions de la zone euro était à mettre à l'actif de nos gestionnaires défensifs. Dans un marché averse au risque, Comgest récupérerait une partie de son retard alors que les gestionnaires 'value', plus cycliques marquaient le pas. Notre fonds d'actions monde souffrait de sa sous-exposition en énergie.

Le marché obligataire

Les indices Barclays, nos indices obligataires sur le monde et sur la zone euro, subissaient la hausse des taux avec des rendements négatifs de près de 3 %, toujours entraînés vers le bas par la hausse des taux souverains. Les rendements des obligations d'entreprises offraient cependant une meilleure performance que les rendements souverains.

Barclay's indexes	Mar-22	YTD
Euro Aggregate	-2,18%	-5,42%
Global Aggregate hedged	-2,29%	-5,21%
Euro Aggregate Treas.	-2,36%	-5,33%
Global Aggregate Treas.	-2,27%	-4,92%
Euro Aggregate Corp.	-1,39%	-5,26%
Global Aggregate Corp.	-2,39%	-7,12%
Euro High Yield	-0,12%	-4,83%
Global High Yield in Euro	-1,24%	-5,77%
Euro EMD	-2,16%	-5,43%
Global EMD	-2,39%	-5,56%

Performances de nos gestionnaires

Bonds World	Mar-22	Excess
Pimco	-1,82%	0,47%
Morgan Stanley	-1,28%	1,01%
PGim	-2,10%	0,19%
Colchester	-1,89%	0,36%
Robecco	-1,83%	0,42%

Bonds EMU	Mar-22	Excess
Insight	-1,81%	0,37%
Bluebay	-1,41%	0,77%
BlackRock	-1,81%	0,37%
Morgan Stanley Corp	-0,70%	0,49%

Nos gestionnaires obligataires tant sur le monde que sur la zone euro surpassaient leur référence de marché. La surexposition de nos gestionnaires sur les obligations d'entreprises en était la cause.

DISCLAIMER

Le présent document est rédigé uniquement à titre informatif et ne constitue pas une offre pour des produits ou services financiers, d'assurance ou autres. Les informations/opinions reprises dans ce document ne visent pas à donner des conseils, en ce compris – mais pas uniquement – financiers, fiscaux, légaux ou en matière de placements. Avant de prendre une décision ou d'entreprendre toute action concernant les matières reprises dans ce document, le destinataire est encouragé à s'informer s'il le juge nécessaire et à rechercher ses propres conseils financiers, légaux et fiscaux afin de décider en toute indépendance de l'adéquation et des conséquences de tout placement.

Les informations et les opinions contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans avertissement, notamment en fonction de l'actualité internationale susceptible, à tout moment, d'évolution. AG Insurance ne garantit pas la précision, l'adéquation, l'exhaustivité, le caractère opportun ou approprié pour un usage spécifique des informations/opinions incluses ou mentionnées dans ce document, ni la fiabilité et l'honnêteté de leurs sources. Le destinataire devrait s'assurer de lire la dernière version disponible de ce document. Les performances ou résultats du passé ne sont pas représentatifs des performances actuelles ou futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts engagés sur l'émission et le rachat d'unités.

Les informations de ce document sont protégées par des droits de propriété intellectuelle qui appartiennent à AG Insurance. Vous ne pouvez enfreindre ces droits. Ces informations et ce matériel peuvent uniquement servir à votre usage personnel, et uniquement à condition de ne pas en supprimer les références aux droits de propriété intellectuelle ou autres. Sans autorisation explicite préalable par écrit de la part d'AG Insurance, vous n'êtes pas autorisé à diffuser, reproduire, vendre ou transférer ces informations et ce matériel, sous quelque forme que ce soit et par quelque moyen que ce soit.

