

LETTRE # 3
INGÉNIERIE FINANCIÈRE

01 ACTUALITÉS FINANCIÈRES

LA ROULETTE RUSSE...

La guerre en Ukraine, sur laquelle nous avons déjà communiqué au sein de notre récent flash spécial a généré un net recul des marchés sur le mois de février. Au-delà du risque extrême, le scénario d'un embrasement généralisé à l'Est ne peut en effet être exclu, l'incertitude est très élevée et la visibilité reste faible.

Au niveau économique, la crise actuelle amène à reconsidérer le scénario de stagflation, situation économique caractérisée par la concomitance d'une croissance plus faible puisqu'impactée par la crise, et une inflation plus élevée et plus persistante qu'attendu du fait du choc subi sur les matières premières.

Les prévisions de croissances européenne et américaine pourraient être respectivement amputées de -1% et de -0.5% sur l'ensemble de l'année 2022, (chiffres provisoires et soumis à l'évolution de la situation), l'Europe souffrant de sa proximité géographique avec le conflit, tandis que l'inflation sur l'année 2022 devrait avoisiner les 6% de part et d'autre de l'Atlantique. Il est probable que dans ce contexte, les bénéfices des entreprises soient révisés en baisse, du fait de la hausse des coûts de production et du ralentissement économique.

Les Banques centrales se voient obligées de considérer ces changements majeurs et devraient ainsi revoir leurs ambitions de hausses des taux. Ainsi, 6 hausses sont anticipées pour l'année 2022 aux Etats-Unis (contre 7 début février) et la BCE devrait pour sa part patienter.

Les valeurs refuges ont eu les faveurs des investisseurs. Tout d'abord au niveau des obligations d'état : après la forte hausse des taux longs du début d'année, une stabilisation s'est opérée aux Etats-Unis tandis qu'un recul prenait corps en Europe.

Il faut noter le recul des obligations d'entreprises qui pâtissent également des tensions et des perspectives économiques moins favorables, surtout sur le segment le plus risqué des obligations à haut rendement.

L'or bénéficiait aussi largement de l'incertitude et renouait avec ses plus hauts historiques au-dessus des 2000 dollars l'once, tandis que le dollar et les autres devises refuges s'appréciaient.

Principaux indicateurs de marché au 28 février 2022 (en devises locales)

Indice	Type d'indice	Cours	Performance (dividendes et coupons réinvestis)			
			Mensuel Février 2022	Annuel Février 2022	Annuel Année 2021	Annuel Année 2020
CAC 40	Actions françaises	6 658,83	- 4.9%	- 6.8%	+ 31,9 %	- 5,6 %
Stoxx Europe 600	Actions européennes	453,11	- 3.2%	- 6.9%	+ 24,9 %	- 2,0 %
S&P 500	Actions américaines	4 373.94	- 3.0%	- 8.0 %	+ 28.7 %	+ 18,4 %
Bloomberg BarclaysEuroAgg 1-3 an	Obligations d'États et d'entreprises européennes	184,6400	- 0.4%	- 0.7 %	- 0,5 %	+ 0,0 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	95,72	+ 8.6%	+ 32.0 %	+ 57,1 %	- 20,5 %
EURO/USD	Devises	1,1219	- 0,1%	1.3 %	- 6,9 %	+ 8,9 %

Source Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable de performances futures

”

En février, l'opération militaire russe en Ukraine a provoqué un fort recul des marchés d'actions. Les investisseurs se sont tournés vers les valeurs refuges

02 STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le biais plus défensif que nous avons adopté dans le courant de l'été au sein de nos allocations a permis à nos gestions d'amortir le choc et de résister à la baisse des marchés. Début février, nous envisagions un renforcement sur repli des expositions et, compte tenu de la violence du choc et du manque de visibilité, nous n'avons pas modifié notre stratégie. Le positionnement basé d'une part sur une diversification internationale privilégiant les investissements en actions européennes et américaines et, d'autre part, sur des grandes valeurs solides et établies, reste selon nous d'actualité. Par ailleurs, bien qu'il nous semble que nous vivions un choc majeur, peut-être comparable dans une certaine mesure au choc pétrolier des années 70, la violente correction des marchés nous semble désormais offrir des points d'entrée intéressants pour procéder à quelques acquisitions ciblées sur des valeurs de qualité.

03 LE FOCUS DU MOIS

Avec 144 millions d'habitants et un PIB de 1500 milliards de dollars, le poids de la Russie dans l'économie mondiale peut paraître limité. Seulement voilà, la Russie produit 12.1% du pétrole mondial, 16.6% du gaz naturel, 6% de l'aluminium et du nickel, 14% du platine, et 44% du palladium. Ce pays joue donc un rôle économique central, y compris dans la transition énergétique, certaines de ces matières premières étant recherchées pour produire des batteries et des pots catalytiques.

Au-delà de l'énergie, la Russie est le premier exportateur mondial de blé (11% de la production) tandis qu'avec l'Ukraine, ils représentent à eux deux plus de 25% des exportations mondiales de cette céréale.

Les sanctions internationales à l'encontre de la Russie ont donc généré un choc exogène extrêmement puissant qui se reflète dans l'évolution des prix des matières premières au premier rang desquelles le pétrole et le gaz. Si nous vivons donc un nouveau choc pétrolier, le poids du pétrole dans l'économie mondiale est nettement moins important qu'il ne l'était dans les années 70, ce qui devrait in fine amortir les conséquences économiques négatives.

La guerre en Ukraine fait s'envoler le prix du Brent...

En dollars par baril



... ainsi que celui du gaz naturel en Europe

En euros/MWh à Rotterdam



Source : Les Echos

L'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document vous est présentée à des fins d'informations. Elles ne sauraient être considérées comme constitutives d'un conseil en investissement, d'une recommandation de souscrire un produit ou un service, d'une offre de souscription ou d'un acte de démarchage. Ce document est à usage strictement personnel. Elles sont destinées à apporter des indications uniquement sur les sujets traités. Les informations contenues dans ce document sont fournies à titre indicatif et n'ont pas vocation à constituer un conseil de quelque nature que ce soit. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance.

L'accès aux produits et services décrits dans le présent document peut faire l'objet de restrictions, à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Aucun des produits ou services présentés ne sera fourni à une personne si la loi de son pays d'origine ou de tout autre pays qui la concernerait, l'interdit.

Préalablement à la souscription de tout produit ou service présenté dans ce document, il vous revient d'une part, de vous assurer que la loi de votre pays vous y autorise et, d'autre part, de vous rapprocher de vos conseils habituels, afin de vérifier que votre statut juridique et fiscal, ainsi que votre situation financière vous le permettent. Toute reproduction, représentation, adaptation, traduction et/ou transformation partielle(s) ou intégrale(s) ne pourra être faite sans l'accord préalable et écrit de Generali Wealth Solutions. GWS avertit le lecteur que le passé

n'offre aucune garantie quant à la performance future d'un investissement et que les évolutions indiquées ne garantissent en rien les performances futures, ni ne constituent une garantie en capital.

Generali Wealth Solutions - Société par actions simplifiée - 844 879 049 RCS Paris
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP-2000036
Siège social 2 Rue Pillet-Will 75009 Paris