

JUIN 2023

LETTRE #6

INGÉNIERIE FINANCIÈRE

01 ACTUALITÉS FINANCIÈRES

DES MARCHÉS ATTENTISTES

Sur le mois de mai, les marchés financiers mondiaux ont évolué en ordre dispersé. L'indice mondial MSCI World exprimé en euros s'adjuge sur la période +2,7 %, cette performance positive n'étant due qu'à la devise puisque le dollar progresse sur la période de 3 % par rapport à l'Euro. Après plusieurs mois de surperformance, les marchés européens ont pour leur part consolidé, le CAC 40 abandonnant -3,9 % en mai.

A noter que l'effervescence autour de l'intelligence artificielle a permis à l'indice Nasdaq, exprimé en euros, de regagner pour sa part +9,84 %. Les dernières semaines auront offert un soulagement sur les sujets brûlants du moment, à savoir le plafond de la dette américaine, pour lequel un accord à minima a été conclu, et le maintien de la note de la dette française par l'agence de notation Standard & Poors, alors qu'une dégradation était redoutée.

Les données économiques mondiales soufflent actuellement le chaud et le froid et il est assez compliqué d'en tirer des conclusions quant à la direction que prendra l'économie mondiale à moyen terme. L'activité des services est toujours très dynamique, bien aidée en cela par un marché du travail toujours extrêmement robuste, tandis que l'activité manufacturière reste à la peine. A court terme, l'activité économique se stabilise, mais les perspectives à quelques mois semblent s'assombrir. Aussi, le redémarrage de la Chine, qui avait tant porté les marchés financiers au tournant de l'année, semble pour sa part faire long feu et la situation paraît plus difficile. Cependant, avec une croissance qui devrait se révéler supérieure à 5 % sur l'ensemble de l'année, la Chine restera à notre sens un très fort contributeur à la croissance mondiale.

Au global, l'activité économique mondiale montre à court terme quelques signes de stabilisation, mais les indicateurs avancés semblent pour leur part se dégrader.

Les Banques centrales sont toujours dans une situation inconfortable, totalement prises entre deux feux : d'un côté les hausses de taux passées se diffusent progressivement dans l'économie et ralentissent la croissance, et de l'autre l'inflation, bien qu'en nette diminution par rapport à ses points hauts, peine à revenir aux cibles à moyen long terme. Les Banquiers centraux sont tentés de poursuivre le durcissement de leurs politiques au risque d'en faire trop, d'autant qu'une décision de politique monétaire n'impacte l'économie réelle qu'après plusieurs mois. Les Banques centrales du Canada et d'Australie ont ainsi relevé leurs taux début juin alors qu'une stabilité était attendue. Le doute plane également sur l'orientation de la prochaine décision de la Fed, mi-juin, même si le marché s'attend actuellement à un statu quo. En Zone Euro, la BCE devrait quant à elle poursuivre la hausse pour porter son taux directeur à 3,50 % en juin, puis, probablement, 3,75 % en juillet.

Sur le front des entreprises, la bonne tenue de la consommation et le net recul des matières premières depuis quelques mois devraient constituer un facteur de soutien des marges à court terme. Cependant, les perspectives demeurent incertaines et l'activité pourrait se dégrader en prévision de la fin d'année.

Achevé de rédiger le 8 juin 2023

Principaux indicateurs de marché au 31 mai 2023 (en devises locales)

Indice	Type d'indice	Cours	Performances (dividendes et coupons réinvestis)				
			Sur le mois mai 2023	Depuis le début de l'année 2023	Sur l'année 2022	Sur l'année 2021	Sur l'année 2020
CAC 40	Actions françaises	7 098,7	-3,9 %	+12,3 %	-6,7 %	+31,9 %	-5,6 %
Stoxx Europe 600	Actions européennes	451,8	-2,3 %	+8,8 %	-9,9 %	+24,9 %	-2,0 %
S&P 500	Actions américaines	4 179,8	+4,1 %	+10,4 %	-18,1 %	+28,7 %	+18,4 %
MSCI World	Actions mondiales	2 800,6	+2,7 %	+9,6 %	-17,7 %	+22,6 %	+16,3 %
Bloomberg Barclays Euro Aggregate	Obligations européennes	227,3	+0,4 %	+2,6 %	-17,2 %	-2,8 %	+4,0 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	68,1	-8,2 %	-17,1 %	+40,5 %	+57,1 %	-20,5 %
EURO/USD	Devises	1,0689	-3,0 %	-0,1 %	-5,8 %	-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.

” Les données économiques restent peu lisibles et incitent à la prudence d'autant que les indicateurs avancés se dégradent.

02 STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Sur la poche actions, notre stratégie d'investissement reste diversifiée internationalement avec une préférence pour les pays développés. L'allègement que nous avons opéré fin avril sur les actions européennes s'est donc avéré judicieux, et nous maintenons un positionnement défensif. Nous profitons de l'effervescence actuelle autour de l'intelligence artificielle pour réduire certaines positions investies sur les valeurs technologiques américaines.

Le fait que des incertitudes demeurent, à court terme, sur l'orientation des politiques monétaires génère de fortes volatilités sur les marchés de taux. Nous continuons de penser que l'été marquera très vraisemblablement un tournant sur l'évolution des taux, dont la hausse nous semble désormais approcher de son terme. L'inflation étant persistante, la courbe des taux pourrait donc rester inversée encore quelques temps, et les taux à court terme devraient se maintenir à des niveaux plus élevés que les taux à long terme.

Aussi nous menons toujours une politique de renforcement opportuniste des obligations au sein des portefeuilles. Sur les obligations à court terme, nous favorisons le rendement généré par le portage d'obligations d'entreprises, tandis que sur la partie à long terme, nous privilégions les obligations souveraines.

Achévé de rédiger le 8 juin 2023

03 LE PRODUIT STRUCTURÉ : HORIZON MAI 2023

En partenariat avec la Société Générale, Generali Wealth Solutions présente une solution d'investissement, disponible jusqu'au **20 juin 2023** au sein de contrats d'assurance-vie Generali Vie. Faire le choix du produit structuré Horizon Mai 2023 c'est également aller plus loin en participant activement à la lutte contre le réchauffement climatique au travers de la réalisation de projets agricoles et de reforestation.

- **Durée d'investissement** : 10 ans.
- **Objectif de rendement** : 6 % par an conditionné à l'évolution de son indice de référence.
- **Indice de référence** : l'indice transatlantique *Euronext Transatlantic Sustainability And Climate Screened 60 Decrement 50 Points*, qui offre une diversification géographique et sectorielle.
- **Niveaux de protection du capital à échéance** : 100 %.
- **Paiement conditionnel des coupons à maturité** : tous les coupons jusqu'à une baisse de l'indice de 20 % par rapport à son niveau initial.

Concrètement, dès la 2^{ème} année puis à chaque date anniversaire, si l'indice de référence est supérieur ou égal à son niveau observé à la date de constatation initiale, le produit peut être intégralement remboursé de manière anticipée avec un coupon de 6 % par année écoulée.

À l'échéance des 10 ans et en l'absence de remboursement anticipé :

- si l'indice baisse de moins de 20 % par rapport à son niveau observé à la date de constatation initiale, l'investisseur reçoit alors l'intégralité du capital initial majorée d'un gain de 6 % par année écoulée depuis l'origine, soit 160 % du capital initial¹ ;
- sinon, si le niveau de l'indice est inférieur à 80 % de son niveau observé à la date de constatation initiale, le client recevra 100 % de son capital investi¹.

¹ Les produits structurés sont des produits complexes qui supportent entre autres un risque de perte en capital partielle ou totale, en cours de vie ou à l'échéance, et un risque de crédit (risque de faillite ou de défaut de l'émetteur ou du garant). Retrouvez l'ensemble des risques dans la brochure détaillée du produit qui est disponible sur simple demande auprès de Generali Wealth Solutions. Les montants remboursés résultant de l'investissement sur ce produit s'entendent hors commissions de souscription ou frais d'entrée, de rachat, de réorientation d'épargne, de gestion liés, le cas échéant, au contrat d'assurance vie ou de capitalisation, et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables, et sauf faillite ou défaut de paiement de l'Émetteur et du Garant Une sortie anticipée à l'initiative de l'investisseur se fera à un cours dépendant de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie (niveau de l'indice, des taux d'intérêt, de la volatilité et des primes de risque de crédit) et pourra donc entraîner un risque sur le capital.

04 LE FOCUS DU MOIS

L'inflation recule mais maintient la pression sur le consommateur.

Dans le monde développé, l'inflation recule depuis un an maintenant sous l'effet, d'une part, des politiques monétaires restrictives des Banques centrales et, d'autre part, du très net fléchissement du coût de l'énergie. Cependant, on peut remarquer que l'inflation alimentaire reste extrêmement élevée, bien qu'en ralentissement, ce qui pousse les ménages à réduire leurs dépenses alimentaires.

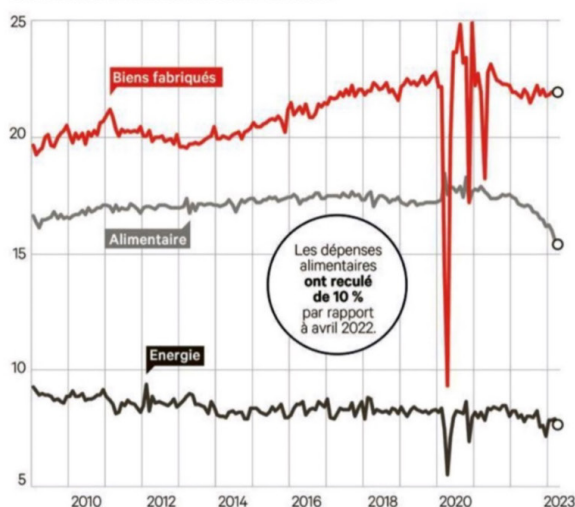
L'inflation baisse nettement pour la première fois depuis un an

Variation en %, en glissement annuel



Les ménages continuent de réduire leurs dépenses en avril

Consommation en milliards d'euros chaînés de 2014



Source : Les Échos

L'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document vous est présentée à des fins d'informations et la référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration. 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. Elles sont destinées à apporter des indications uniquement sur les sujets traités. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance.

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.

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 revient à l'investisseur potentiel de se rapprocher de son conseiller habituel afin de s'assurer d'une part, que la loi de son pays l'y autorise et, d'autre part de vérifier que son statut juridique et fiscal, ainsi que sa situation financière le permettent.

Les informations qui sont contenues dans ce document ont été puisées aux meilleures sources, mais cette précaution n'exclut pas des risques d'erreur dans les chiffres indiqués ou les faits que cette lettre relate.

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.

Generali Wealth Solutions - Société par actions simplifiée

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP-20000036

Siège social 2 Rue Pillet-Will 75009 Paris

