

Profil de risque



Synthèse macro-économique

Au niveau du marché des actions, la première partie du trimestre a été dans le prolongement de la tendance du second trimestre. Cependant, à partir du mois d'août la volatilité s'est accrue et s'en est suivie une période de fragilité des grands indices actions internationaux ; avec, une fois n'est pas coutume, des prises de bénéfices conséquentes sur le secteur du luxe, pour la France, et sur les valeurs technologiques outre-Atlantique. Ainsi, les indices actions de référence internationaux ont clôturé le trimestre stable en terme de performance. Deux grands événements peuvent expliquer ce manque de performance : d'une part, la poussée de l'inflation qui, si elle se poursuit dans la durée, pourrait remettre en cause les politiques ultra-accommodantes des banques centrales ; d'autre part, les craintes de faillite du géant de l'immobilier Evergrande. Même si isolée cette faillite ne devrait pas être systémique, le sujet deviendrait beaucoup plus préoccupant en cas d' « effet dominos » sur d'autres sociétés du même secteur. A noter que le secteur immobilier représente les deux tiers de la dette à haut rendement, « High Yield », en Chine ; donc la plus à risque aussi.

Concernant les taux, les banquiers centraux sont contraints, à l'image de Jerome Powel le Président de la Fed, de se rendre à l'évidence que la pression inflationniste sera plus longue qu'ils l'avaient prévu au départ. De ce fait les taux longs commencent à se retendre après l'accalmie du trimestre précédent. Néanmoins, le marché « parie » toujours sur un effet inflationniste conjoncturel et non encore structurel, alors que pourtant la carence de main-d'œuvre dans certaines activités (pression sur les salaires) commence clairement à s'ajouter au manque de matières premières (mise à l'arrêt de certains sites industriels).

A propos des matières premières justement, le baril de pétrole WTI vient de tester les plus hauts de 2018 inscrits à 77\$. Cette forte hausse a permis à l'indice CRB, regroupant

Statistiques mensuelles



l'ensemble des matières premières cotées, de ne se retrouver plus qu'à 3% de son plus haut historique atteint en 2011. A contrario, le constat est un peu plus mitigé sur l'indice CRB hors Energie qui plafonne sur ses plus hauts de l'année 2014. Ceci explique les récentes mesures politiques prises en Europe (gel des hausses tarifaires) afin d'endiguer la hausse des matières premières liées à l'énergie pour éviter des pressions sociales. Malheureusement, il ne s'agit que de mesures court-termistes, impossibles à maintenir sur le moyen terme et qui va à l'encontre de toute logique de marché.

En ce qui concerne les devises, le dollar index (le dollar face à l'ensemble des autres devises internationales) vient de franchir à la hausse la résistance des 93, ouvrant la voie aux 96,50.

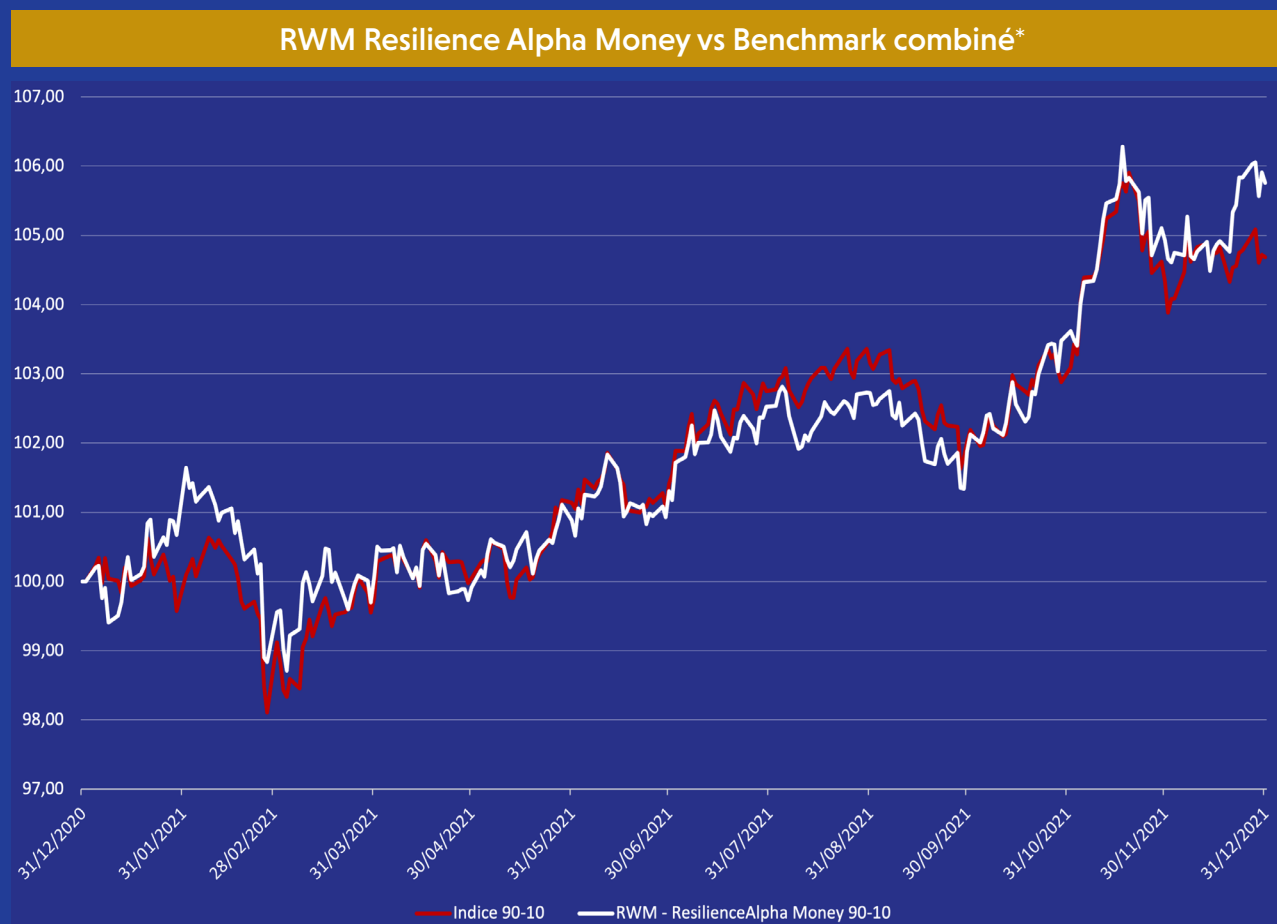
Ce mouvement est principalement dû à l'anticipation des intervenants de marché quant à un futur « tapering » (réduction des mesures de politique monétaire accommodante) décidé par la Fed. Pour l'Europe, l'impact de ces mouvements au niveau des changes favorise les sociétés exportatrices ; par contre, il renchérit le coût des matières premières qui sont libellées en dollar US.

Enfin, au niveau géopolitique, la France se voit trahie par ses « alliés » de l'OTAN, les Etats-Unis, le Royaume-Uni et l'Australie, après l'annulation du contrat dit « du siècle ». Plus largement, cet événement affaiblit un peu plus le lien entre les Etats-Unis et le Vieux continent ; ce dernier se tournant de plus en plus vers l'Est (pipeline Nord Stream 2, route de la soie, ...) en se rendant compte que l'intérêt de Biden s'est détourné vers la zone Asie après la déconfiture subie en Afghanistan. En effet, Taiwan va devenir le prochain centre de préoccupation nord-américain afin de limiter l'hégémonie Chinoise.

STATISTIQUES FINANCIÈRES

	RWM Resilience Alpha Money	Benchmark combiné*
Performance YTD	5,76%	4,75%
Performance 1 mois	0,79%	0,34%
Performance 3 mois	3,81%	2,62%
Performance 6 mois	4,40%	3,22%
Volatilité sur 52 semaines	4,48%	4,00%
Nombre de lignes	43	>3500

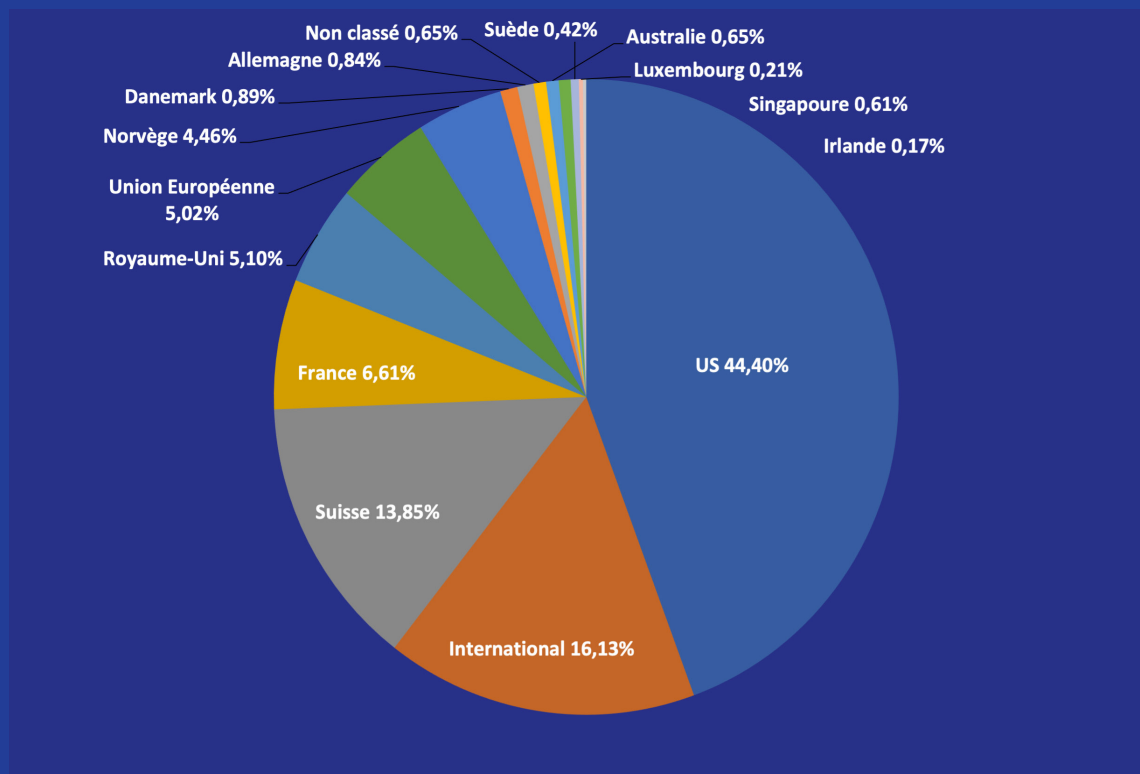
	RWM Resilience Alpha Money
Beta	0,88
Ratio de sharpe	1,42
Poids des 5 principales lignes	52,05%
Poids des 10 principales lignes	74,53%



Période du 31/12/2020 au 31/12/2021

RÉPARTITION DU RWM RESILIENCE ALPHA MONEY

Répartition géographique



Répartition par type d'actifs

OBLIGATIONS	40,95%
CASH	24,56%
FONDS	21,20%
ACTIONS	13,29%
DÉRIVÉS	0,00%

Répartition par devise

DEVISE	RÉPARTITION
Dollar US	54,97%
Euro	14,12%
Franc suisse	13,85%
Livre Sterling	8,78%
Couronne norvégienne	4,46%
Rand Sud Africain	1,70%
Couronnes danoise	0,89%
Nouvelle lire turque	0,82%
Couronne suédoise	0,42%

INFORMATION IMPORTANTE

Magestionprivee.com SAS, décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle diffuse et des conséquences qui pourraient en découler, notamment de toute décision prise sur la base des informations contenues sur le Site ou de nos envois d'informations et reporting, y compris en cas d'erreur ou d'omission. Les informations, graphiques et chiffres sont issus de Bloomberg. Nos opinions ou commentaires rédigés par les équipes de rédaction de Magestionprivee.com SAS ou mis à disposition par cette dernière s'adressent à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Ces dernières sont diffusées à titre purement indicatif. Magestionprivee.com SAS ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Magestionprivee.com est agréée ORIAS : 20 003 601 – AMF CIF : E009421