



## Tendance des marchés

### Quand les planètes divergent

Février 2022

L'année 2022 a démarré avec une forte correction des marchés liée à la fois au variant, à la remontée des taux d'intérêt et à un regain d'instabilité politique.

Les tensions entre la Russie et les pays occidentaux se sont ravivées du fait de la possible entrée de l'Ukraine dans l'OTAN et du déploiement de troupes russes à ses frontières, ravivant les craintes de ralentissement induit par de potentielles mesures de rétorsion (embargo occidental et de réduction de l'approvisionnement en pétrole et en gaz).

La flambée galopante de nouveaux cas de COVID a également entraîné une remontée de l'aversion au risque, tandis que les taux d'intérêt longs se tendaient de 40 à 50 points de base selon les pays sur les emprunts d'Etat à 10 ans, en raison de la persistance de la hausse des matières premières et donc des chiffres d'inflation (tendance annualisée autour de 7.5% aux Etats-Unis et 5% en Europe). Les banques centrales occidentales ont en outre confirmé l'entrée prochaine dans un cycle de resserrement monétaire, ce qui a accentué les anticipations des marchés, notamment de la Réserve Fédérale pour au moins 125 points de base de remontée des taux directeurs cette année.

Les indices actions ont connu une correction d'une violence inégalée depuis plusieurs mois, notamment sur les secteurs de croissance à multiples élevés,

particulièrement sensibles aux variations de taux d'intérêt. Le Nasdaq, en baisse de l'ordre de 15% le 27 janvier, s'est stabilisé autour de -9%, le S&P 500 après s'être replié de 10% n'est plus en baisse que d'environ 5%. Les indices européens, moins pondérés en technologie, s'inscrivent en baisse de 2.6% pour le DAX et 2.15% pour le CAC 40 en janvier, plus généralement entre -2 et -4% à ce jour.

Les obligations ont également souffert, bien que le "high yield" résiste mieux grâce à son portage et à la poursuite de la baisse des taux de défaut, mais les spreads du ITRAXX Crossover (BB 5 ans) sont en hausse de plus de 80 points de base depuis le début de l'année et les convertibles en baisse de plus de 5%.

Il est trop tôt pour assurer que les points bas de janvier ne peuvent pas être dépassés, car de nombreux indices ont cassé leur moyenne mobile à 200 jours et doivent trouver un support avant de rebondir durablement. Mais nous pensons que les marchés ont la possibilité de réaliser de nouvelles progressions et même de nouveaux records cette année grâce à la hausse de bénéfices, qui devrait s'élever à 8-10% après les +40 à 50% atteints l'an dernier, et à la stabilisation des taux d'intérêt du fait du ralentissement de la croissance en cours d'année, comme l'a indiqué le FMI dans ses dernières prévisions.

Par ailleurs, la Chine, qui a souffert d'un ralentissement marqué en 2021, pourrait voir sa croissance réaccélérer à la faveur d'une

politique monétaire qui entre au contraire dans une phase d'assouplissement en 2022.

Les phases de correction constituent donc toujours pour nous des opportunités d'achat sur les actions et le crédit, tant que le 10 ans

américain ne dépasse pas durablement le niveau de 2.25%-2.5%. Mais il convient de ne pas dépenser toutes les munitions trop vite, car il est toujours difficile de savoir « quand le couteau s'arrête de tomber » après un retournement aussi marqué de la liquidité.

Stéphanie de Carné  
Achevé de rédiger le 11 février 2022

Les fonds BSO		BANQUE SAINT OLIVE						
11 février 2022		BANQUIERS PRIVES DEPUIS 1809						
Classe d'actifs	OPCVM	Code ISIN	VL	Date VL	Performance 2022	Performance Hebdo	Performance 2021	Catégorie site internet
Actions France Small/Mid-Cap	<b>BSO 3000</b>	FR0007040712	243,48	11/02/22	<b>-7,65%</b>	+0,27%	+35,86%	Actions
Actions Amérique Large-Cap	<b>BSO Amérique</b>	FR0007479316	733,33	11/02/22	<b>-8,57%</b>	-0,90%	+36,34%	Actions
Actions Asie Large-Cap	<b>BSO Asie</b>	FR0007000351	92,38	11/02/22	<b>-2,54%</b>	+0,98%	+5,69%	Actions
Actions Santé Monde	<b>BSO Bio Santé Part C</b>	FR0007005764	1 099,46	11/02/22	<b>-11,07%</b>	-0,33%	+9,52%	Actions
Actions Santé Monde	<b>BSO Bio Santé Part I</b>	FR0013332962	135 360,26	11/02/22	<b>-10,97%</b>	-0,31%	+10,60%	Actions
Convertibles Europe	<b>BSO Convertible C</b>	FR0007495460	92,55	11/02/22	<b>-2,77%</b>	-0,29%	+0,84%	Obligations convertibles
Convertibles Europe	<b>BSO Convertible D</b>	FR0000424707	81,94	11/02/22	<b>-2,78%</b>	-0,29%	+0,84%	Obligations convertibles
Obligations et autres TCN euro	<b>BSO Court Terme</b>	FR0007451745	34,0155	13/02/22	<b>-0,21%</b>	-0,04%	+0,76%	Taux crédit
Actions Euro Large-Cap	<b>BSO Europe</b>	FR0007472659	675,46	11/02/22	<b>-5,90%</b>	+0,65%	+22,53%	Actions
Actions France Large-Cap	<b>BSO France Part I</b>	FR0010386805	215 241,45	11/02/22	<b>-7,76%</b>	-0,93%	+31,91%	Actions
Actions France Large-Cap	<b>BSO France Part P</b>	FR0007478557	913,78	11/02/22	<b>-7,82%</b>	-0,94%	+31,14%	Actions
Diversifié euro	<b>BSO Investissement Obligataire</b>	FR0007486139	355,77	11/02/22	<b>-2,07%</b>	-0,38%	+2,04%	Taux crédit
Actions Monde	<b>BSO Multigestion</b>	FR0010506071	169,33	11/02/22	<b>-9,73%</b>	+1,30%	+15,56%	Actions
Actions Amérique Large-Cap	<b>BSO North America</b>	FR0013250438	134,41	11/02/22	<b>-3,17%</b>	+0,00%	+20,43%	Actions
Diversifié	<b>BSO Patrimoine</b>	FR0010080911	1 950,29	11/02/22	<b>-3,41%</b>	-0,32%	+6,66%	Gestion diversifiée
Actions Euro Small/Mid-Cap	<b>BSO PME</b>	FR0011833052	184,99	11/02/22	<b>-6,25%</b>	-0,18%	+23,05%	Actions
Actions Monde	<b>BSO Prospectif</b>	FR0012969608	235,08	11/02/22	<b>-10,43%</b>	-1,32%	+27,74%	Actions
Actions Monde	<b>Clindôme Monde</b>	FR0013430394	116,30	11/02/22	<b>-10,17%</b>	-0,73%	+25,83%	Actions
Actions Euro Large-Cap	<b>PM Europe</b>	FR0012522191	166,26	11/02/22	<b>-10,59%</b>	-0,62%	+27,10%	Actions
Actions Monde	<b>PM Monde</b>	FR0013374980	140,96	11/02/22	<b>-11,22%</b>	-0,68%	+27,01%	Actions
Actions Monde	<b>SEGIPA Avenir</b>	FR0007005830	817,23	08/02/22	<b>-8,23%</b>	-2,60%	+33,19%	Actions