

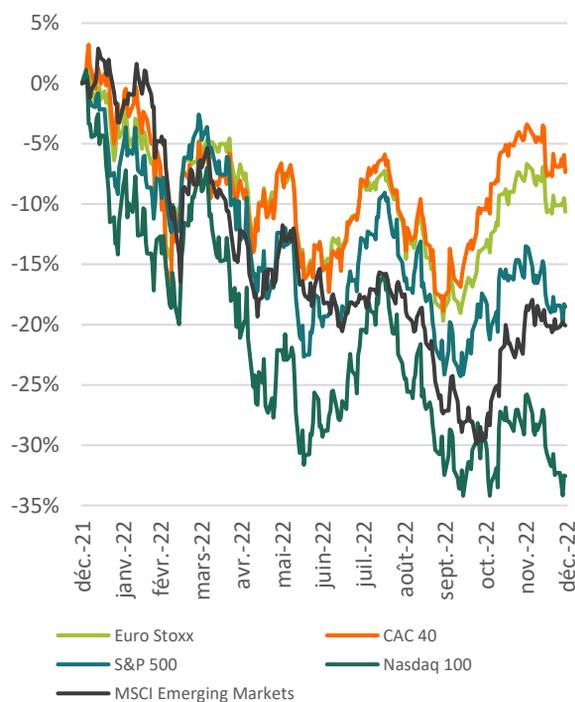


**4 Janvier 2023**

Semaine du 23 au 30 décembre 2022

## FLASH HEBDO

Evolution des principaux indices actions en 2022 (en devises locales, dividendes réinvestis)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés ont clôturé la dernière semaine de 2022 en baisse, plombés par le risque de récession et l'envolée des contaminations au Covid-19 en Chine. En début de semaine dernière, la Chine a annoncé la levée de la quarantaine imposée depuis mars 2020 aux voyageurs entrant sur le territoire chinois dans le cadre du Covid 19. Cette annonce a suscité des inquiétudes notamment face aux dizaines de millions de nouveaux cas par jour depuis que Pékin a abandonné sa politique de « zéro COVID ».

Aux Etats-Unis, les préoccupations entourant une probable récession en 2023 ont poussé les investisseurs à la prudence. En novembre, les commandes de biens durables ont baissé de 2,1% contre +1,1% en octobre. Les nouvelles demandes d'allocations chômage ont augmenté plus qu'attendu lors de la semaine du 24 décembre ce qui a donné un espoir de détente du marché du travail américain. Malgré tout, l'indice d'activité industrielle de Chicago du mois de décembre est ressorti meilleur que prévu, proche d'un niveau « normal ».

En zone euro, de nombreuses incertitudes de la politique monétaire de la banque centrale demeurent. Un ralentissement de l'économie se fait ressentir et des craintes se portent sur un risque de récession. En Italie, l'indice de confiance sur le secteur industriel est par exemple ressorti à 101,4 en décembre contre 102,5 en novembre.

Sur le marché obligataire, la semaine aura été marquée par une poursuite de la hausse des rendements obligataires à 10 ans.

Les perspectives de resserrements monétaires ont continué de peser sur les marchés obligataires. En zone euro, Klaas Knot, gouverneur de la Banque Centrale de Hollande, s'attend à ce que les hausses des taux perdurent encore un moment.

En effet, le taux de l'emprunt d'Etat français à 10 ans a dépassé le seuil des 3%, pour la première fois depuis 10 ans. Aux États-Unis, la courbe des taux reste inversée avec un 5 ans américain qui culmine à 3,97% et le 10 ans à 3,87%.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,57	16,8	274,8
10 ans français	3,12	18,4	291,7
10 ans italien	4,72	21,1	354,3
10 ans espagnol	3,66	19,0	309,8
10 ans US	3,87	12,8	236,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont clôturé la dernière semaine de 2022 en baisse, en raison de l'envolée des cas de Covid en Chine et de l'absence de bonne nouvelle économique majeure,

Côté valeurs, les actions des secteurs du luxe exposées à la Chine telles que LVMH et Hermès, et des technologies ont reculé, pénalisées par le contexte sanitaire en Chine et la hausse des rendements obligataires. La biotech française AB Science (+5,6% sur la semaine) a annoncé que son étude clinique de phase III dans les formes progressives de la sclérose en plaques a été approuvée par la Food and Drug Administration (FDA) américaine.

30-déc.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 794	-0,6%	-11,7%
CAC 40	6 474	-0,5%	-9,5%
DAX	13 924	-0,1%	-12,3%
S&P 500*	3 840	-0,1%	-19,4%
Topix*	1 892	-0,3%	-5,1%

\* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la dernière semaine de l'année a été positive pour l'EUR/USD, la devise européenne ayant dépassé le seuil de 1,07 mais reste globalement dans un contexte de consolidation.

Sur les marchés pétroliers, les cours terminent l'année sur une note positive. La Russie interdira à partir du 1er février la vente de son pétrole aux pays étrangers qui utilisent le plafond du prix de l'or noir russe, fixé début décembre à 60 dollars le baril par l'Union européenne. Comme l'UE s'est déjà préparée à réduire sa dépendance au pétrole russe, l'impact de cette décision n'est pas significatif.

30-déc.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0705	0,8%	-5,8%
EUR/GBP	0,8853	0,5%	5,2%
EUR/JPY	140,41	-0,5%	7,3%

30-déc.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	80,3	0,9%	6,7%
Or	1824,0	1,4%	-0,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	0,03%	0,13	0,27	-0,18	-0,18	-0,80	-1,22	-2,02
FINAMA EPARGNE CT	0,00%	0,10	0,70	-1,66	-1,66	-1,97	-1,98	-2,30
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	-0,42%	-2,89	0,11	-16,02	-16,02	-17,21	-14,59	-11,26
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,06%	-0,40	0,12	-7,94	-7,94	-5,49	-11,32	-18,24
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	-0,21%	-3,49	-0,06	-19,61	-19,61	-12,35	-9,44	-3,94
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	0,35%	-1,03	7,57	-9,49	-9,49	1,69	3,81	8,74
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	-0,11%	-4,25	-0,11	-21,94	-21,94	-7,61	-5,95	-1,08
GR SELECTION PME-ETI 1C	0,44%	-3,01	7,55	-39,66	-39,66	-23,64	-22,64	-34,80
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-0,68%	-6,89	1,91	-11,38	-11,38	15,90	20,38	42,00
DIVERSIFONDS	0,00%	-2,02	3,74	-11,80	-11,80	-7,75	-8,19	-7,75
OBLIFONDS	-0,14%	-0,87	-0,26	-6,11	-6,11	-7,14	-6,85	-7,97
FONCIVAL	-0,44%	-3,43	8,50	-11,38	-11,38	8,39	10,02	24,46
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,55%	-5,40	3,80	-16,47	-16,47	18,03	45,47	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,70%	-5,13	-0,10	-16,20	-16,20	-5,01	-1,56	7,34
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,04%	-0,73	0,13	-8,09	-8,09	-1,29	-7,16	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,02%	-1,38	2,36	-9,83	-9,83	-5,63		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,06%	0,00	0,96	-5,02	-5,02	-5,66	-5,73	-6,53
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,95%	-3,14	-0,45	-18,95	-18,95	-22,12	-19,00	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,55%	-3,48	1,20	-16,86	-16,86	-11,84	-7,79	
AMERI-GAN - N	-0,66%	-8,72	-0,63	-12,32	-12,32	20,33	29,76	59,66
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-0,69%	-3,98	10,89	-16,52	-16,52	1,20	5,23	14,48
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,59%	-1,21	1,32	-13,66	-13,66	-15,78	-12,77	-11,10
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-0,64%	-3,79	6,93	-14,88	-14,88	7,90	9,94	23,48
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,65%	-6,81	2,18	-10,53	-10,53	18,27	24,10	49,58
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,47%	-1,58	1,20	-14,34	-14,34	-15,71	-14,11	-11,31
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2	1,05%	-1,14	5,88					

\* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



# LES MARCHÉS EN Décembre

En décembre, les marchés ont connu une performance négative en Europe comme aux Etats-Unis. Les actions (S&P -5,8%, Nasdaq -8,7%, Stoxx 600 -3,3%, Nikkei -6,6%, MSCI Asia ex. Japan -0,3%) ont souffert des anticipations de récession et du ton ferme de la BCE et de la Fed concernant la poursuite de la lutte contre l'inflation. Les deux banques centrales ont annoncé une hausse de 50bps de leurs taux directeurs. L'inflation américaine de décembre est ressortie à 7,1% YoY, légèrement inférieure aux attentes malgré la forte tension sur le marché de l'emploi américain.

## FOCUS FONDS

### G Fund – World Vision (R)



#### Principales contributions 2022



- Schlumberger
- Merck & Co
- Teck Resources



- Microsoft
- Apple

#### COMMENTAIRE

En 2022, la performance de G Fund – World Vision (part NC) est de -10,53% contre -12,78% pour le MSCI World, soit une surperformance de +2,35% sur la période.

En absolu, le fonds a souffert de la sous-performance des sociétés dans les semi-conducteurs (Micron, Qualcomm, ASML,...), les logiciels (Microsoft, Adobe, Nemetschek,...), les entreprises dans les hardware (Apple principalement) et le e-commerce (Amazon, Home Dépôt).

En relatif, la surperformance du fonds s'explique principalement par la sélection de titres et un positionnement plus défensif contre l'inflation que son indice de référence.

#### PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

### G Fund – Opportunités Europe



- TotalEnergies
- Eramet
- CaixaBank



- Atos
- Intl Consol. Airlines

#### COMMENTAIRE

En 2022, la performance de G Fund - Opportunités Europe (part M) est de -4,57% contre -14,37% pour le MSCI Europe, soit une surperformance de +9,8% sur la période.

Face à l'inflation (à 10,1% en novembre sur un an en zone euro), la montée des taux, la crise énergétique et les risques de récession, les investisseurs ont préféré se positionner sur la Value et les secteurs davantage protégés contre l'inflation.

C'est principalement la sélection de titres mais également les surpondérations sur l'énergie, les matériaux et les biens d'équipement qui ont porté la performance du fonds en 2022.

#### PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

### Groupama Sélection ISR Prudence



#### Principales contributions 2022



- Poche de liquidités



- Poche Obligations
- Poche Actions

#### COMMENTAIRE

En 2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -15,94%, en légère surperformance (+0,50%) par rapport à son indicateur de référence, dans un contexte 2022 adverse tant pour les obligations que pour les actions.

Après ces 10 dernières années de politiques accommodantes, les banquiers centraux ont remonté leurs taux directeurs afin de lutter contre une inflation record, conduisant à une baisse significative des marchés obligataires. Les marchés actions ont également souffert de cet environnement d'inflation et de remontée des taux venant dégonfler les valorisations des entreprises cotées.

#### PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital

*Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur [www.groupama-am.fr](http://www.groupama-am.fr). Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.*

DISCLAIMER