

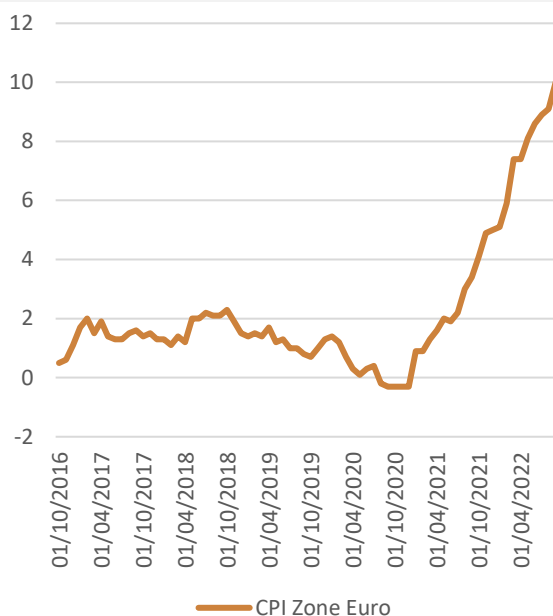


04 octobre 2022

Semaine du 23 au 30 septembre 2022

FLASH HEBDO

L'inflation dans la zone euro (CPI yoy) atteint des niveaux records en septembre 2022.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La recrudescence des préoccupations liées à la politique monétaire, à l'inflation galopante et au ralentissement économique ont continué de plomber les marchés la semaine dernière.

Aux Etats-Unis, le département du Commerce a fait état d'une accélération des prix à la consommation des ménages hors éléments volatils (prix « core PCE ») de 4,9% sur un an alors que le consensus le donnait à +4,7%. Cet indicateur, privilégié par la FED pour l'inflation, a favorisé les craintes des investisseurs d'une poursuite d'un resserrement monétaire par la banque centrale. La vice-présidente de la FED, a confirmé ces appréhensions en annonçant en fin de semaine que les taux devraient continuer à monter.

En Europe, l'inflation a atteint un niveau record pour le mois de septembre. L'indice des prix à la consommation (IPC) en zone euro a atteint 10% sur un an en première estimation de septembre, contre 9,7% anticipé par le marché. Dans la foulée de la publication, les gouverneurs des banques centrales européennes ont affiché leur volonté d'augmenter de +75 points de base les taux d'intérêts de la BCE pour la prochaine réunion d'octobre.

Au Royaume-Uni, la banque centrale a annoncé son intention d'acheter des obligations d'Etat à longs termes pour tenter de stabiliser le marché après le vent de panique déclenché par la présentation du plan de soutien budgétaire de Liz Truss qui comprenait notamment une baisse des impôts malgré un contexte de croissance anémique et d'inflation.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations souveraines ont connu d'importantes tensions la semaine dernière.

En Europe, si les rendements d'Etat étaient en forte augmentation en début de semaine, les incertitudes concernant la trajectoire des taux des banques centrales suite à la hausse des prix à la consommation, ainsi que les mouvements possibles des emprunts d'Etat britanniques, ont suscité des inquiétudes atténuant cette hausse.

Aux Etats-Unis, les bons du trésor américain continuent de monter portés par les annonces de la vice-présidente de la FED et l'accélération des prix « core PCE » confortant l'idée d'une nouvelle remontée des taux à venir.

30-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,11	8,4	228,5
10 ans français	2,72	12,0	252,0
10 ans italien	4,52	17,9	334,7
10 ans espagnol	3,29	11,0	272,4
10 ans US	3,83	14,4	231,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont fortement été pénalisés par le climat d'incertitudes autour de l'inflation et des possibles remontées des taux.

En Europe, les discours des banques centrales plaidant pour une augmentation des taux et les chiffres d'inflation record ont détourné les investisseurs du marché actions avec une aversion au risque renforcée.

Aux Etats-Unis, les investisseurs questionnent la capacité de la Fed à maintenir l'activité tout en attaquant l'inflation pour la ramener un niveau soutenable. Dans ce contexte, Nike a averti que les pressions inflationnistes pesaient sur ses marges (le titre a perdu 12,8% sur ses marges brutes).

30-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 318	-0,9%	-22,8%
CAC 40	5 762	-0,4%	-19,4%
DAX	12 114	-1,4%	-23,7%
S&P 500*	3 586	-2,9%	-24,8%
Topix*	1 836	-4,2%	-7,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro recule par rapport au dollar suite au record atteint par l'inflation en zone euro. Le dollar reste inchangé et profite des ajustements des positions de fin de trimestre.

Pour pallier la crise énergétique, les gouvernements de la zone euro ont annoncé leur plan d'intervention énergétique qui prévoit notamment un prélèvement temporaire de 33% sur les bénéfices supplémentaires des entreprises de l'industrie du pétrole brut, du charbon, du gaz et des raffineries. Décisions d'autant plus importantes que les récentes fuites de gaz des gazoducs Nord Stream, attribuées à un sabotage, aggravent encore les relations entre la Russie et l'Europe, en particulier l'Allemagne.

30-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9802	1,2%	-13,8%
EUR/GBP	0,8775	-1,7%	4,3%
EUR/JPY	141,88	2,1%	8,4%

30-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	79,5	1,0%	5,7%
Or	1660,6	1,0%	-9,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	0,01%	-0,01	-0,05	-0,44	-0,61	-1,18	-1,61	-2,36
FINAMA EPARGNE CT	-0,24%	-0,63	-0,43	-2,34	-2,52	-2,45	-2,73	-2,99
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	-1,83%	-4,52	-3,33	-16,11	-16,30	-15,91	-16,38	-10,75
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,57%	-1,36	-0,80	-8,05	-6,66	-5,29	-10,37	-17,48
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	-2,26%	-5,45	-2,11	-19,56	-16,94	-7,29	-8,50	-4,08
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	-2,25%	-4,73	-3,74	-15,86	-12,40	0,51	-0,80	0,95
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	-2,68%	-6,63	-1,71	-21,85	-17,07	1,08	-2,36	-2,04
GR SELECTION PME-ETI 1C	-1,04%	-13,34	-13,69	-43,89	-41,67	-19,16	-22,81	-38,72
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-3,26%	-6,67	-1,43	-13,04	-3,69	26,21	24,72	43,65
DIVERSIFONDS	-1,92%	-4,42	-4,26	-14,98	-13,94	-7,87	-11,50	-11,64
OBLIFONDS	-0,19%	-1,47	-1,86	-5,86	-6,22	-6,51	-7,19	-7,93
FONCIVAL	-0,06%	-5,10	-2,25	-18,32	-12,10	11,16	5,28	14,45
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,70%	-7,63	-1,63	-19,52	-11,63	26,91	45,97	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-2,05%	-5,11	-2,21	-16,11	-11,60	-0,85	0,16	10,45
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,27%	-0,95	-0,44	-8,20	-4,95	-0,56	-6,05	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,91%	-2,42	0,07	-11,91	-10,53	-5,34		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,37%	-1,48	-1,35	-5,92	-6,29	-6,06	-6,81	-7,43
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,43%	-4,44	-5,19	-18,59	-19,26	-21,03		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,85%	-4,74	-3,82	-17,84	-16,21	-9,67		
AMERI-GAN - N	-3,80%	-6,79	-0,13	-11,76	0,91	31,96	37,46	67,78
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-0,82%	-5,96	-3,67	-24,72	-19,46	0,66	-1,19	2,16
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,44%	-3,97	-3,98	-14,78	-15,12	-16,02	-15,08	-12,01
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,18%	-5,36	-1,83	-20,40	-13,47	8,48	6,66	14,47
G FUND - WORLD VISION R - N	-3,26%	-6,60	-1,18	-12,44	-2,74	28,75	28,57	51,30
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-1,03%	-3,53	-3,25	-15,35	-16,05	-15,02	-15,65	-11,87
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2	-4,33%	-11,20	-11,00					

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHÉS EN SEPTEMBRE

En septembre, les marchés ont connu une baisse générale marquée par une aversion au risque en raison d'inflations américaine et européenne plus fortes qu'attendu ravivant les craintes d'une récession. Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation est ressorti pour août à 8,3% sur un an contre 8,1% attendu. Cette statistique a fait chuté les marchés qui ont, par la suite, connu une baisse continue à partir de la mi-septembre. Les remontées de taux de la BCE et de la FED de +75 points de base en réponse à l'inflation galopante ont attisé les tensions sur les marchés et les craintes d'une récession hivernale.

FOCUS FONDS

Gan Équilibre

Principales contributions YTD



- Sous-exposition action par rapport à l'indice
- Sous-sensibilité taux par rapport à l'indice



- Exposition aux taux souverains et aux actions
- Couverture au dollar

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 30/09/2022, le fonds affiche une performance nette (part NC) de -19,9% contre -19,3% pour son indice de référence.

Dans un environnement marqué par une forte remontée des taux et des niveaux d'inflation record, la traditionnelle décorrélation des classes d'actifs actions et taux n'a pas fonctionné; les deux classes d'actifs affichant des performances négatives. Depuis le début de l'année nous restons sous-exposé aux actions et prudent sur la partie obligataire via une sous-sensibilité aux taux.

Notons également la contribution négative à la performance de la couverture au dollar alors que la monnaie a atteint des plus hauts.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World Vision(R)

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Schlumberger
- Raytheon & T Mobile



- Micron
- Adobe
- General Motors

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 30/09/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -12,4% contre -13,4% pour son indice (MSCI World €).

Cette performance relative s'explique principalement par la sélection de titres et un positionnement plus protecteur contre l'inflation que le MSCI World. Ce sont nos entreprises dans les secteurs de l'énergie et des matériaux qui ont tiré la performance du fonds depuis le début de l'année. Notre exposition aux actions « défensives », ont contribué positivement à la performance notamment dans la santé (Merck), dans les télécommunications (T-Mobile) et l'industrie avec Raytheon. Dans la technologie nous avons vendu Meta, Twilio et Cisco et favorisé des entreprises financièrement solides et à même de traverser une telle période (Alphabet, Microsoft, Apple).

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

Groupama Credit Euro CT

Principales contributions YTD



- Sous-sensibilité taux par rapport à l'indice



- Sur-sensibilité à l'écartement des primes de risque crédit

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 30/09/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -5,9% contre -5,3% pour son indice de référence.

Depuis le début de l'année, le fonds a bénéficié de son positionnement défensif sur les taux. Nous avons affiché une sous-sensibilité forte aux taux dans un contexte marqué par l'entrée des banques centrales dans leur cycle de resserrement monétaire. En revanche, le fonds a souffert de l'écartement des primes de risque crédit sur l'année.

Dans ce contexte de reconstitution des primes, le marché obligataire du crédit court retrouve son attractivité avec une sensibilité aux taux qui reste réduite.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de taux
Risque de crédit
Risque de perte en capital

DISCLAIMER

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. 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.