

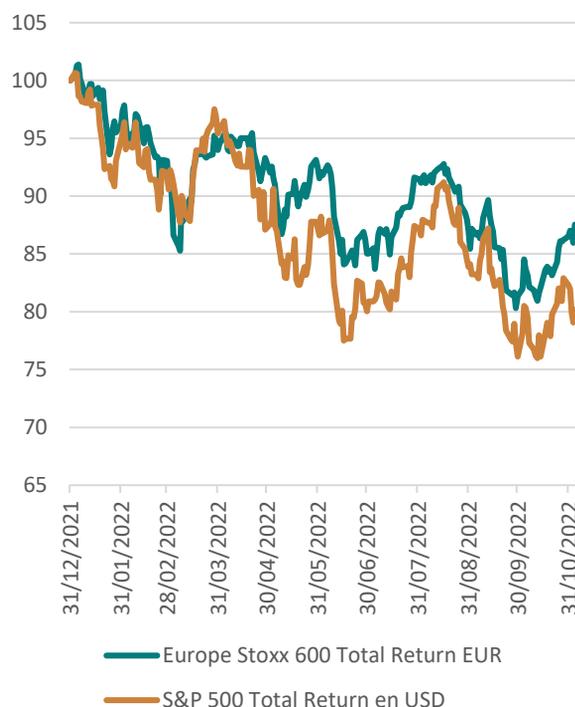


8 novembre 2022

Semaine du 28 octobre au 4 novembre 2022

FLASH HEBDO

Évolution des indices actions européens et américains depuis le début de l'année : sursaut en Europe vs chute aux Etats-Unis à fin octobre



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont oscillé la semaine dernière entre désillusions d'un possible ralentissement des hausses de taux et espoirs d'une redynamisation de l'économie chinoise.

La semaine avait bien commencé avec la publication de plusieurs indicateurs, notamment l'ISM manufacturier aux Etats-Unis, qui est tombé à 50,2 en octobre contre 50,9 en septembre, laissant entendre que la dynamique économique commence à ralentir. Le rapport officiel sur l'emploi aux Etats-Unis a également eu un impact positif sur les marchés. Celui-ci a montré que le taux de chômage avait augmenté plus que prévu à 3,7% mais également que la progression de la rémunération horaire moyenne a freiné sur un an à 4.7% au lieu de 5% en septembre, montrant une économie encore solide mais qui commence à réagir aux tours de vis monétaires de la Réserve Fédérale.

Cependant, après le relèvement attendu du taux directeur de la FED de 75 points de base, Jerome Powell a douché les espoirs en annonçant qu'il était encore très prématuré de penser à une pause et en ajoutant que le taux d'intérêt terminal serait plus élevé qu'attendu. Ces annonces ont ravivé les craintes de voir la banque centrale continuer à relever les taux pour une période plus longue qu'estimé auparavant.

Des rumeurs sur un allègement de la politique "zéro Covid" en Chine ont permis en fin de semaine un rebond des marchés en berne depuis l'annonce de Powell.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations souveraines étaient en hausse la semaine passée en Europe tout comme aux Etats-Unis portés par les discours des banques centrales décidées à lutter contre l'inflation « coûte que coûte ».

Aux Etats-Unis, la perspective d'un resserrement monétaire plus long que prévu a permis de faire monter les rendements des Bons du Trésor.

En Europe, les rendements des obligations souveraines ont été portés par les discours des dirigeants de la BCE qui ont souligné qu'ils continueraient d'accorder la priorité au ralentissement de l'inflation dans la zone euro et donc que de nouvelles hausses de taux étaient à prévoir dans les mois qui viennent.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,30	19,2	247,2
10 ans français	2,83	21,8	263,3
10 ans italien	4,46	28,6	328,9
10 ans espagnol	3,35	20,0	278,7
10 ans US	4,16	14,6	264,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions étaient en hausse sur la semaine en Europe, alimentés par un appétit timide pour le risque. L'espoir d'un changement de la politique anti-Covid chinoise et les chiffres encourageants de l'emploi aux Etats-Unis ont permis un regain d'optimisme.

Les secteurs du luxe et des métaux & mines se sont d'ailleurs bien portés, grâce aux rumeurs de la potentielle suppression de certaines mesures anti-Covid en Chine.

Aux Etats-Unis, l'aversion au risque déclenchée par les propos de Jerome Powell éteignant toute leur d'espoir d'un ralentissement du resserrement monétaire a entraîné une baisse des marchés actions sur la semaine.

4-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 688	2,1%	-14,2%
CAC 40	6 416	2,3%	-10,3%
DAX	13 460	1,6%	-15,3%
S&P 500*	3 771	-3,3%	-20,9%
Topix*	1 915	0,9%	-3,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la nouvelle hausse de taux annoncée par la Fed a soutenu le dollar la semaine passée. L'euro s'est maintenu cependant à la parité grâce au rebond du chômage aux Etats-Unis.

Les rumeurs d'une levée des restrictions en Chine qui pourrait entraîner une réouverture de l'économie et donc une reprise de la demande ont entraîné une hausse du prix du pétrole brut.

L'Allemagne a annoncé qu'elle plafonnera les prix du gaz et de l'électricité à partir du 1er janvier 2023. Cependant, l'Agence Internationale de l'Energie a mis en garde que l'Europe risque de manquer de gaz lors de l'hiver 2023-2024.

4-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9957	-0,1%	-12,4%
EUR/GBP	0,8757	2,0%	4,1%
EUR/JPY	145,99	-0,7%	11,5%

4-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	92,6	5,4%	23,1%
Or	1681,9	2,3%	-8,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,02%	0,05	0,03	-0,40	-0,51	-1,11	-1,53	-2,24
TESORUS PRUDENCE - A	-0,96%	-0,82	-7,43	-15,18	-15,59	-13,62	-14,26	-13,90
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,45%	0,37	-7,12	-15,77	-15,44	-2,93	-6,45	-3,21
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,61%	3,12	-3,44	-12,22	-12,12	6,82	1,89	1,25
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,09%	1,30	-7,41	-13,60	-12,21	11,71	12,41	13,28
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,43%	-1,07	-8,35	-16,51	-16,00	27,47	51,42	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-1,01%	-0,45	-6,88	-14,39	-13,80	0,31	1,94	9,11
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,20%	0,01	-1,10	-7,86	-7,34	-0,10	-5,65	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,25%	0,92	-2,17	-10,32	-10,54	-4,28		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,08%	-0,45	-2,95	-5,99	-6,24	-6,40	-6,79	-7,75
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,12%	-2,40	-10,15	-19,33	-20,04	-22,39		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,37%	-0,41	-7,67	-16,58	-16,74	-8,87		
AMERI-GAN - N	-1,49%	1,39	-4,76	-6,82	-3,00	35,35	45,01	69,19
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,30%	3,86	-4,33	-18,10	-18,35	9,22	4,81	7,71
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,68%	-1,56	-7,27	-15,43	-15,72	-17,00	-15,11	-13,14
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,12%	1,94	-4,91	-15,83	-15,06	13,34	11,20	19,36
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,15%	1,36	-4,61	-7,62	-4,81	31,57	33,70	53,55
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,35%	-1,26	-7,61	-15,39	-15,97	-15,87	-15,46	-12,93

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHÉS EN OCTOBRE

En octobre, les marchés ont été portés par un regain momentané d'appétit pour le risque porté par l'espoir d'un ralentissement du rythme de remontée des taux. Malgré des niveaux d'inflation encore élevés (9.9% d'inflation pour la zone euro et 8.2% pour les Etats-Unis en septembre), les publications d'indicateurs macro-économiques encourageants attestant des premiers effets des hausses de taux, les bons résultats dans l'ensemble des entreprises européennes et américaines au 3ème trimestre (hors valeurs technologiques américaines), et la détente sur les primes de risque ont profité aux marchés actions et crédit. Le mois d'octobre aura ainsi permis de se rendre compte de la capacité des marchés à se reprendre au moindre signal perçu positivement, attestant de leur impatience à voir l'arrivée du pivot.

FOCUS FONDS

Groupama Sélection ISR Convictions

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

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/10/2022, le fonds affiche une performance nette (part NC) de -14,7% contre -14,8% pour son indice.

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-exposés aux actions et prudents sur la partie obligataire via une sous-sensibilité aux taux. Enfin, depuis quelques mois, nous renforçons graduellement notre exposition au crédit de la zone Euro afin de bénéficier des niveaux de rendement qui redeviennent attractifs sur cette classe d'actifs.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- T Mobile
- Regeneron Pharmaceuticals



- Bausch Health
- MongoDB
- SVB Financial Group

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/10/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -15,1% contre -8,0% pour son indice de référence.

Face à l'envolée des taux d'intérêt, les actions de croissance et de qualité hautement valorisées ont été d'autant plus corrigées. La sous-performance de ce type de sociétés, dont font généralement partie les sociétés de disruption (à l'image de MongoDB), a ainsi pénalisé le fonds. 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 (Teck Resources). Notre exposition aux actions défensives, ont contribué positivement à la performance notamment dans la santé (Regeneron Pharmaceuticals), dans les télécommunications (T-Mobile).

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

G Fund – Opportunities Europe

Principales contributions YTD



- ERAMET
- CaixaBank
- EDF



- Atos
- Prosiebens
- Fredenius

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/10/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -7,6% contre -17,0% pour son indice de référence.

Dans un contexte d'inflation et de resserrements monétaires, le fonds a bénéficié du regain d'intérêt pour les actions « Value ». Ce sont nos entreprises dans les secteurs de l'énergie et des matériaux (Eramet) qui ont tiré la performance du fonds depuis le début de l'année. Sa sélection de valeurs sur notamment EDF, CaixaBank, Subsea et Repsol a été source de performance. Sa sous-exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire (luxe, auto, e-commerce) a permis au fonds d'amortir la baisse. Depuis plusieurs mois, nous avons nettement réduit notre exposition dans les matériaux et l'énergie.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- 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. 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