



6 décembre 2022

Semaine du 25 novembre au 2 décembre 2022

FLASH HEBDO

MACRO

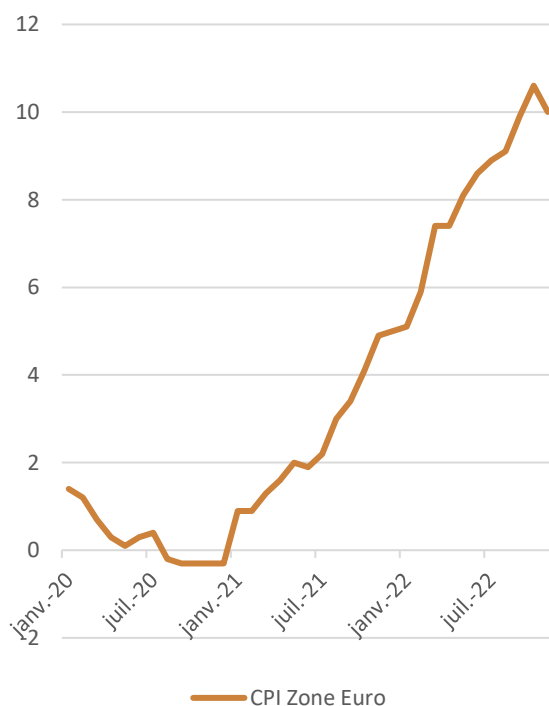
Les marchés, portés par un regain d'optimisme la semaine dernière, ont été marqués par le discours du président de la FED, Jérôme Powell, la potentielle réouverture de l'économie chinoise et le ralentissement de l'inflation en zone euro.

Au niveau des banques centrales, le président de la FED a indiqué que le moment de ralentir le rythme des hausses de taux pourrait arriver dès décembre. En Europe, malgré des signes encourageants d'un début de recul de l'inflation, Christine Lagarde a précisé que l'inflation n'avait pas atteint son pic dans la zone euro et que la BCE prévoit de continuer à augmenter ses taux.

D'un point de vue macro-économique, le rapport mensuel sur l'emploi aux Etats-Unis a fait état de la robustesse de l'économie américaine. En novembre, 263 000 emplois ont été créés dans le secteur privé contre 200 000 attendus et le taux de chômage est ressorti à 3,7%, en ligne avec le consensus. Si ces données ont inquiété les marchés, le rythme de création d'emplois a ralenti par rapport à octobre (284 000) confirmant selon certains investisseurs l'hypothèse que la FED pourrait réussir à faire atterrir l'économie américaine en douceur. En Europe, les chiffres préliminaires d'inflation dans la Zone Euro pour le mois de novembre sont sortis en-dessous des attentes du marché, à +10% contre +10.6% au mois d'octobre.

En Chine, les manifestations se sont poursuivies contre la politique zéro-Covid du gouvernement alimentant les espoirs d'un assouplissement des restrictions.

Evolution de l'inflation en zone euro depuis 2020 : une inflation galopante qui ralentit enfin ?



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations souveraines ont évolué à la baisse dans ce contexte d'accalmie des craintes sur l'inflation.

Les Bons du Trésor américains ont donc logiquement profité cette semaine des déclarations de Jérôme Powell indiquant que le moment de ralentir le rythme des hausses de taux pourrait arriver dès la réunion de décembre mais également par la bonne réception par les marchés des chiffres de l'emploi américain.

En Europe, la baisse de l'inflation pour le mois de novembre ainsi que la dégradation des données macro-économiques ont entraîné la baisse des rendements des obligations souveraines.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,86	-11,8	203,3
10 ans français	2,31	-12,5	211,3
10 ans italien	3,77	-8,7	259,5
10 ans espagnol	2,87	-8,3	230,8
10 ans US	3,49	-19,1	197,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

De la même manière, les marchés actions ont globalement évolué à la hausse la semaine dernière pour les raisons évoquées précédemment.

Le secteur des Métaux & Mines tout comme le luxe ont surperformé suite à l'assouplissement de certaines mesures sanitaires chinoises qui laissent entrevoir une potentielle réouverture progressive du pays (accélération de la vaccination des personnes âgées ou encore possibilité de se confiner chez soi par exemple).

2-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 978	0,4%	-7,5%
CAC 40	6 742	0,4%	-5,7%
DAX	14 529	-0,1%	-8,5%
S&P 500*	4 072	1,1%	-14,6%
Topix*	1 954	-3,2%	-1,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar est en recul face à l'euro. En effet, la perspective d'un probable assouplissement des restrictions monétaires dans les mois à venir ou encore le rapport sur l'emploi aux Etats-Unis faisant état d'une baisse du nombre de créations de postes en novembre par rapport au mois dernier ont pesé sur la devise américaine.

Les cours pétroliers ont été volatils la semaine passée, marqués par les espoirs d'une réouverture de l'économie chinoise, les incertitudes sur les objectifs de production de barils de l'OPEP mais également par les discussions en Europe sur le plafonnement du prix du baril russe à 60 dollars le baril.

2-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0535	1,3%	-7,3%
EUR/GBP	0,8573	-0,3%	1,9%
EUR/JPY	141,48	-2,1%	8,1%

2-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	80,0	4,9%	6,3%
Or	1797,6	2,4%	-1,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	0,03%	0,14	0,20	-0,15	-0,19	-0,66	-0,94	-1,40
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	0,38%	2,78	0,04	-12,80	-13,12	-11,85	-8,99	-3,58
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	0,36%	2,16	0,03	-14,22	-12,50	-4,06	0,33	7,99
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	0,30%	5,03	6,59	-7,18	-5,58	5,85	7,79	13,39
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	0,39%	2,06	0,13	-14,65	-11,10	4,98	11,36	20,25
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	0,52%	3,40	2,19	-3,72	0,00	30,91	41,05	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,15%	0,72	0,20	-1,81	-1,76	-2,00	-1,86	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	0,62%	9,73	-0,34	-35,65	-33,45	-11,90	-7,22	

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHÉS EN NOVEMBRE

En novembre, les marchés ont été marqués par un regain d'appétit pour le risque provenant des anticipations des investisseurs d'un ralentissement des restrictions monétaires des banques centrales mais également d'un assouplissement des mesures sanitaires en Chine. Si les banques centrales américaine et européenne ont augmenté leurs taux directeurs de 75 points de base en début de mois, la dégradation des chiffres macro-économiques ont laissé entrevoir une décélération du rythme de hausse de taux. Le ralentissement de l'inflation aux États-Unis en octobre (7.8%) et en zone euro (10%) en novembre ainsi que les discours des représentants de la BCE et de la FED ont confirmé ces attentes. Les rumeurs d'assouplissements des mesures sanitaires anti-Covid en Chine ont également porté les marchés sur la période.

FOCUS FONDS

Groupama Oblig LT

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 30/11/2022, le fonds affiche une performance nette de -12,52% contre -12,09% pour son indice de référence.

Depuis le début de l'année, le fonds a profité de son positionnement défensif sur les taux. Nous avons en effet affiché une sous-sensibilité forte aux taux dans un contexte marqué par la fin des politiques accommodantes des banques centrales et le début des resserrements monétaires. Le fonds a en revanche souffert de l'écartement des primes de risque crédit sur l'année.

Dans un contexte de reconstitution des primes de crédit le fonds a su profiter du resserrement du marché obligataire du crédit notamment via le marché primaire sur cette fin d'année.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World Vision(R)

Principales contributions YTD



- Schlumberger
- Marck & Co



- Microsoft
- Amazon

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 30/11/2022, le fonds affiche une performance nette (N) de -3,99% contre -5,58% pour son indice (MSCI World €), soit une surperformance de +1,59%.

Cette performance relative s'explique principalement par la sélection de titres et un positionnement plus protecteur contre l'inflation que le MSCI World. Les principaux contributeurs à cette surperformance sont nos surpondérations sur plusieurs sociétés au profil défensif notamment dans les Télécommunications avec T-Mobile ou encore dans la santé avec Merck & Co et dans l'énergie. Le fonds bénéficie toujours de son absence sur les titres les plus chahutés notamment Tesla ou Meta, vendu au 1^{er} trimestre. Depuis fin septembre, le fonds bénéficie également de sa sélection sur des valeurs cycliques (banques américaines, assurances).

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

G Fund – Equity Convictions ISR

Principales contributions YTD



- Deutsche Telekom
- Muenchener Rueckver



- ASML Holding
- Koninklijke DSM

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 30/11/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -13,06% contre -9,20% pour son indice de référence.

Depuis le début de l'année, la forte correction des valeurs de croissance et de qualité a pesé sur la performance relative du fonds. Nos sociétés positionnées dans les semi-conducteurs (ASML Holding), le luxe et certaines dans l'industrie (Schneider Electric) ont nettement corrigé en raison du contexte inflationniste qui érode leur marge et de la remontée des taux qui pénalise fortement les actions hautement valorisées de style qualité/croissance. Malgré tout, nos positions sur l'énergie et les télécommunications (essentiellement Deutsche Telekom), valeurs au profil plus défensif, ont permis au fonds d'amortir la baisse.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- 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.