



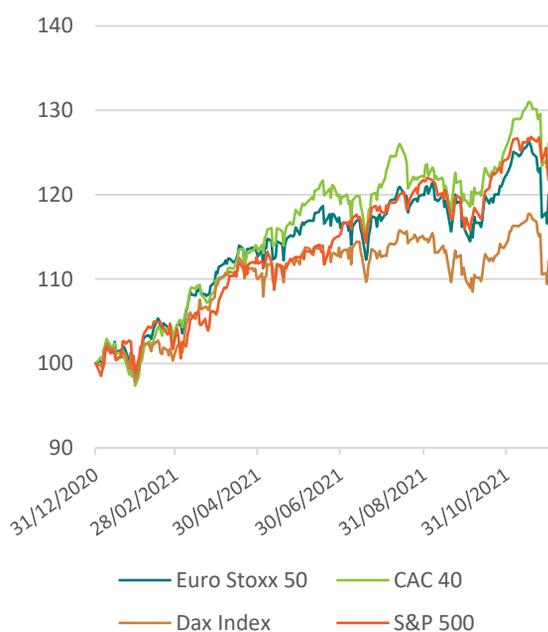
07 Novembre 2021

Semaine du 26 novembre au 3 décembre 2021

FLASH HEBDO

Les performances des indices actions restent nettement positives depuis le début de l'année, le CAC en tête.

Exprimé en devises locales



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée a été marquée par les craintes liées au nouveau variant Omicron et par le changement du discours de la Fed concernant l'inflation.

Aux Etats-Unis, le président de la Fed, Jerome Powell, a confié ses doutes aux législateurs américains concernant l'évolution de l'inflation. Il a reconnu que l'inflation n'est peut-être pas transitoire. « C'est probablement le bon moment pour retirer ce mot », a-t-il reconnu. Jusqu'à présent, la banque centrale américaine ne cessait de répéter que l'inflation observée, en grande partie liée à la pandémie, ne sera pas durable. Jerome Powell a justifié d'ouvrir le débat sur une réduction accélérée des achats d'actifs et a répété que la Fed utilisera tous les outils à sa disposition pour traiter le problème de l'inflation. De plus, il a annoncé que l'émergence du variant Omicron posait des risques à la baisse pour l'emploi ainsi que l'activité économique. Côté économie, les emplois non agricoles ont augmenté de 210 000 (estimation : 550 000) en octobre. Le taux de chômage est quant à lui passé de 4,6 % en octobre à 4,2 % en novembre.

En Europe, Christine Lagarde, présidente de la BCE, a maintenu son discours selon lequel la croissance des prix s'atténuera d'elle-même et a réaffirmé que les taux d'intérêt ne devraient pas augmenter en 2022 mais que son programme d'achat d'urgence de 1,85tn€ devrait prendre fin en mars prochain. L'inflation de novembre est ressortie à 4,9% sur un an en Zone Euro .

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en nette baisse en Europe et aux Etats-Unis.

Les obligations d'Etat à 10 ans ont pleinement joué leur rôle de valeur refuge en cas de « flight to quality » (fuite vers la qualité) face à la chute des marchés actions la semaine dernière. En effet, le rendement de l'obligation à dix ans des Etats-Unis a reculé de 13 points de base.

Il faut dire que le nouveau variant pourrait entraîner un vif ralentissement économique si la situation s'aggravait. L'Allemagne a d'ores et déjà annoncé de nouvelles mesures de restriction pour lutter contre la nouvelle vague épidémique, décidant de réserver les activités culturelles et de loisirs aux personnes vaccinées et guéries.

3-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,5	0,5
10 ans allemand	-0,39	-5,3	18,1
10 ans français	-0,03	-6,6	30,7
10 ans italien	0,92	-5,9	37,2
10 ans espagnol	0,35	-8,2	30,0
10 ans US	1,34	-13,0	43,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Mis à part le CAC40 qui a limité la casse, les indices actions ont connu une lourde correction sur la semaine pour les raisons évoquées précédemment.

Coté valeurs, l'entreprise française SOITEC a enregistré au S1 un bénéfice net de 74,2M€, en progression de 234%. Soitec a prévu un chiffre d'affaires d'environ 975M pour l'exercice 2021-22. Côté fusions-acquisitions, KKR envisage d'acquérir Telecom Italia pour un montant estimé à 10,8 milliards d'euros. Cette opération, si elle se concrétise, est la plus importante de KKR depuis le départ de ses fondateurs de la société de capital-investissement.

3-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 080	-0,2%	14,8%
CAC 40	6 766	0,4%	21,9%
DAX	15 170	-0,6%	10,6%
S&P 500*	4 538	-1,2%	20,8%
Topix*	1 958	-1,4%	8,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, retour au calme sur la paire EUR/USD. Sur un mois, la même paire s'est dépréciée de 1,9%. Depuis le début de l'année, elle a perdu 7,4% de sa valeur.

Sous pression, les prix de l'énergie (gaz naturel, électricité, pétrole,...) ont connu une nette chute la semaine dernière. L'OPEP et ses partenaires ont maintenu leur stratégie inchangée malgré la découverte du variant Omicron. Les principaux producteurs de pétrole vont donc continuer d'augmenter leur offre de 400 000 barils par jour comme chaque mois depuis août.

3-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1315	0,0%	-7,4%
EUR/GBP	0,8549	0,7%	-4,3%
EUR/JPY	127,64	-0,6%	1,2%

3-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	66,3	-2,8%	36,6%
Or	1783,3	-1,1%	-6,1%

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	-0,01%	-0,05	-0,13	-0,44	-0,47	-0,75	-0,94	-1,35
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	0,20%	0,23	-0,71	0,92	1,52	5,50	13,76	15,95
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	0,05%	-2,07	-1,62	8,36	9,50	15,11	28,66	38,69
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	-2,17%	-2,15	-1,97	9,74	11,14	14,33	25,97	34,49
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	-0,43%	-4,23	-2,76	15,78	17,57	25,22	44,11	62,37
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-0,99%	-0,12	5,26	28,40	30,85	41,33	58,43	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,00%	-0,10	-0,20	-0,20	-0,20	-0,05	0,20	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-1,41%	-5,21	-6,80	21,97	29,49	37,99	30,03	

* YTD : depuis le début de l'année Sources: Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHES EN NOVEMBRE

Après une forte performance sur la première moitié du mois de novembre, les marchés ont été rattrapés par les inquiétudes suscitées par l'apparition du nouveau variant Omicron. L'inflation a continué son accélération battant des records en Zone Euro notamment. Cette accélération de montée des prix, qui semble de moins en moins transitoire, effraie les investisseurs du monde entier. Ces craintes semblent avoir relégué au second plan les autres événements du mois parmi lesquels on retrouve la COP 26 et la reconduction de Jerome Powell à la tête de la Réserve fédérale américaine.

FOCUS FONDS

G Fund - World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- BioNtech
- ASML Holding
- MODERNA



- SAGE Therapeutics
- Ionis Pharmaceuticals

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 30/11/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +36,2% contre 16,8% pour son indice de référence (MSCI World \$ dividendes nets réinvestis).

Depuis le début de l'année, les entreprises situées dans la partie « Revolution » (BioNtech, ASML et Moderna par exemple) ont connu une performance remarquable.

En novembre, malgré le repli des marchés actions, les entreprises du portefeuille positionnées sur la technologie et les matériaux ont tout de même permis au fonds d'amortir la baisse. Dans le secteur de la santé, BioNTech et Sartorius Stedim Biotech ont rebondi dans un contexte de regain de craintes sanitaires.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

G Fund Future for Generations



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Sika AG (actions)
- St Gobain (actions)



- Alstom (actions)
- Neoen (actions)
- Vestas Wind Syst. (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 30/11/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +4,7%, portée essentiellement par la poche actions.

Depuis le début de l'année l'environnement de hausse des taux d'intérêt est défavorable pour la poche taux. Côté actions, la performance est due à la technologie (ASML et CAPGEMINI par exemple), à l'industrie et aux matériaux (qui ont tous deux bénéficié de la reprise de l'économie).

En novembre, l'actualité liée au Covid et à l'inflation a pénalisé la performance du fonds à -0,30% sur le mois (part NC).

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – New Deal Europe



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Sartorius Stedim (actions)
- Esker (actions)



- Neste OYJ (actions)
- Orsted (actions)
- Alstom (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 30/09/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +6,6%, portée essentiellement par la poche actions.

Depuis le début de l'année, côté actions, le fonds a tiré profit des valeurs de la santé, des technologies et des industrielles.

En novembre, l'actualité liée au Covid a pénalisé les entreprises sensibles au cycle comme Airbus ou Stellantis par exemple. Notons que dans la thématique « Mutations », Esker spécialiste de la dématérialisation des documents réalise une bonne performance sur le mois. Du 29/10 au 30/11, la performance du fonds s'inscrit à hauteur de -0,06% (part NC).

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. 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