

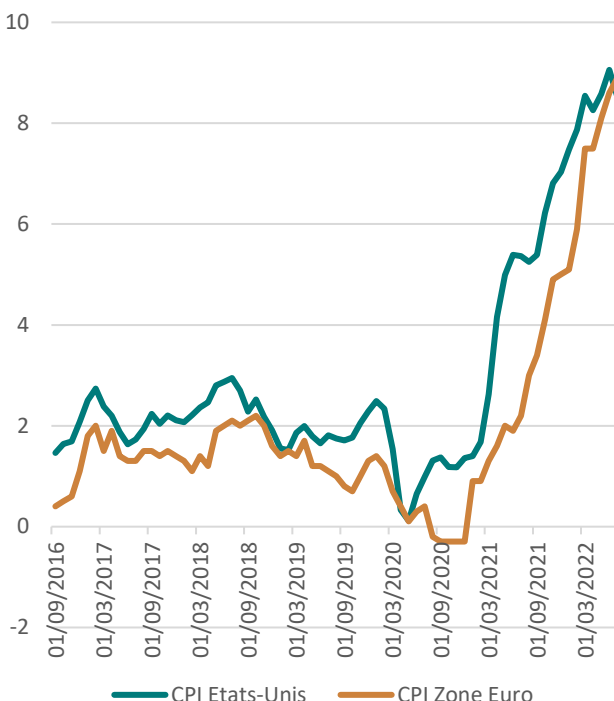


8 septembre 2022

Semaine du 26 août au 2 septembre 2022

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation américaine et européenne (CPI YoY) depuis septembre 2016 à juillet 2022.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les indices actions ont une fois de plus clôturé la semaine dans le rouge. Les craintes vis-à-vis des taux, de l'inflation, de l'énergie et de la situation immobilière chinoise ont poussé les investisseurs à une grande prudence.

En annonçant vendredi soir que le gazoduc Nord Stream 1, fermé initialement pour trois jours, ne redémarrerait pas, la Russie a ravivé les craintes de voir plusieurs pays de la zone euro (notamment l'Allemagne) se voir contraints de rationner le gaz ou l'électricité, dans les mois à venir. Si la situation perdure, les stocks de gaz européens pourraient atteindre 20% des capacités d'ici mars 2023, proches d'un plus bas en 5 ans. Face à ces problèmes, l'Union européenne a annoncé préparer "une intervention d'urgence" et "une réforme structurelle" du marché européen de l'électricité.

L'inflation au sein de la zone euro a surpris à la hausse et poursuit sa progression (+0,2 point en août) pour atteindre un plus haut historique à +9,1% sur un an. Cette hausse s'explique principalement par le bond de l'inflation en Italie (de 8,4 en juillet à 9% en août). L'inflation française a, quant à elle, légèrement diminué le mois dernier (6,5%).

Aux Etats-Unis, le marché de l'emploi a déçu avec un taux de chômage plus fort que prévu, à 3,7% contre 3,5% attendu. Les indicateurs d'activité industrielle et de sentiment économique sont en revanche ressortis meilleurs qu'attendu.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les taux à 10 ans des Etats-Unis et de l'Europe ont nettement augmenté pour les mêmes raisons qu'évoquées précédemment.

Depuis le dernier discours de Jérôme Powell à Jackson Hole qui a exclu la possibilité d'un pivot de la politique monétaire de la Fed à moyen terme, les investisseurs craignent que les taux restent élevés sur une longue période. Des responsables de la Fed estiment également qu'il est nécessaire de poursuivre les hausses des taux de manière pérenne tant que les 2% d'inflation ne sont pas atteints.

En Europe, les investisseurs attribuent près de 100% de chance d'une hausse de taux de la BCE de +75 points de base (pdb) en septembre suivi de +50 pdb en octobre.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,53	13,5	170,2
10 ans français	2,15	13,0	194,9
10 ans italien	3,84	14,1	267,0
10 ans espagnol	2,71	12,0	214,9
10 ans US	3,19	14,9	167,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des actions en Europe, les secteurs de l'automobile (+2,3%), des banques (+1,6%) et des assurances (+0,63%) ont surperformé la semaine dernière suite à une rotation en faveur des valeurs cycliques. Le secteur des matériaux (-6,4%) a en revanche été corrigé en raison d'une baisse générale des cours des matières premières.

Aux Etats-Unis, le S&P500 est en chute pour la troisième semaine consécutive et affiche le 4^{ème} pire début d'année de son histoire. Les entreprises de cet indice affichent en moyenne une baisse de -12% de leur croissance des profits.

2-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 544	-1,6%	-17,5%
CAC 40	6 168	-1,7%	-13,8%
DAX	13 050	0,6%	-17,8%
S&P 500*	3 924	-3,3%	-17,7%
Topix*	1 930	-2,5%	-3,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté du marché des changes, sans surprise, le dollar américain est le grand gagnant dans ce contexte de risque de récession.

Du côté des matières premières, en annonçant vendredi soir que le gazoduc Nord Stream 1, fermé initialement pour trois jours, ne redémarrerait pas, la Russie a ravivé les craintes de voir plusieurs pays de la zone euro se voir contraints de rationner le gaz ou l'électricité, dans les mois à venir

2-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9954	-0,1%	-12,5%
EUR/GBP	0,8649	1,9%	2,8%
EUR/JPY	139,57	1,7%	6,6%

2-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	86,9	-6,7%	15,5%
Or	1712,2	-1,5%	-6,4%

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%	0,00	-0,09	-0,35	-0,52	-0,92	-1,21	-1,64
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	-2,28%	-4,28	-2,60	-12,84	-13,71	-9,64	-9,92	-2,24
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	-3,43%	-3,23	-1,32	-14,25	-13,99	-0,21	1,88	10,74
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	-3,24%	-3,97	-4,40	-12,92	-12,07	4,19	5,54	10,03
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	-4,51%	-2,63	0,10	-14,76	-13,60	10,78	16,50	24,87
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-3,45%	-2,35	-1,99	-5,78	3,38	34,70	46,37	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	-0,36%	-0,56	-0,61	-2,01	-2,20	-2,01	-2,25	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-2,39%	-8,92	-14,58	-35,43	-36,65	-5,83	-8,75	

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



LES MARCHÉS EN AOÛT

En août, les marchés sont revenus à la baisse après un début de mois dans le vert en raison d'une inflation américaine plus faible qu'attendu et des résultats d'entreprises meilleurs que prévu. Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation est ressorti pour juillet à 8,5% sur un an contre 8,7% attendus. Cette statistique a fait bondir les marchés qui ont par la suite connu une baisse à partir de la mi-août parallèlement à une remontée des craintes de récession et d'inflation, notamment en Europe. Les investisseurs sont restés très avertis au risque en fin de mois, notamment suite à la flambée des cours du gaz en Europe et du dernier discours de Jérôme Powell qui a exclu de facto un pivot à moyen terme de la politique monétaire de la Fed. Les taux pourraient ainsi rester élevés sur une longue période.

FOCUS FONDS

G Fund – Opportunities Europe

Principales contributions YTD



- ERAMET
- EDF
- TotalEnergies



- Atos
- Intl. Consold. Airlines

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/08/2022, le fonds affiche une performance nette (part NC) de -9,2% contre -11,37% pour son indice de référence.

Dans ce contexte d'inflation et de resserrements monétaires, le fonds a bénéficié du regain d'intérêt pour les actions « Value ». Le fonds a profité de l'envolée du prix des matériaux de l'énergie mais a souffert de la sous-performance des banques. Sa sélection de valeurs sur notamment EDF, Caixabank, Total, 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

G Fund – World Vision(R)

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Schlumberger
- Canadian Natural Resources



- Microsoft
- Apple

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/08/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -6,3% contre -7,02% 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 naturellement nos entreprises dans les secteurs de l'énergie et des matériaux qui ont tiré la performance du fonds depuis le début de l'année. Depuis plusieurs mois, nous avons réhaussé nos expositions sur les actions au profil plus « défensif », notamment dans la santé (Thermo Fisher, Pfizer, UnitedHealth). Dans la technologie nous avons vendu Meta, Twilio et Cisco et favorisé des entreprises financièrement solides et à même de traverser une telle période (Google, Microsoft, Apple, Nvidia)

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

G Fund Global Inflation Short Duration

Principales contributions YTD



- Sous-pondération aux taux réels

- Surpondération sur les points morts d'inflation

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/08/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -0,23% contre -0,78% pour son indice de référence.

Depuis le début de l'année, le fonds a bénéficié de son positionnement défensif sur les taux réels souverains via une durée plus courte et une exposition aux anticipations d'inflation. Le fonds a compensé l'impact négatif de la hausse des taux réels par son indexation à l'inflation réalisée des deux côtés de l'Atlantique.

Le fonds a limité l'impact négatif de la hausse des taux grâce à un positionnement sur des maturités courtes. Les pressions inflationnistes soutiennent les parties courtes alors que la poursuite du durcissement du ton des banquiers centraux pèse et pèsera en relatif sur les parties plus longues des courbes d'inflation.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de taux
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.