

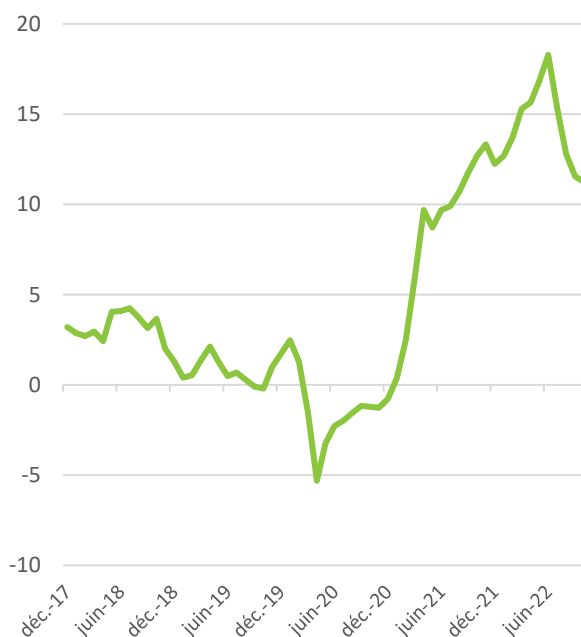


**22 novembre 2022**

Semaine du 11 au 18 novembre 2022

## FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis sur 5 ans : un nouveau recul en octobre.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont été marqués par l'indécision des investisseurs la semaine passée due à des facteurs contradictoires tant économiques que géopolitiques.

D'un point de vue économique, la publication de certains indices macro-économiques ont laissé penser aux investisseurs que l'inflation pourrait être en train de marquer le pas aux Etats-Unis. En effet, l'indice des prix à la production américain (indice PPI) n'a progressé que de +0,2% en octobre par rapport au mois précédent au lieu de +0,4% attendu. Les ventes de logements existants aux Etats-Unis sont également en baisse en octobre reculant de 5,9 % (contre -1,5% en septembre).

Malgré ces signes encourageants pour les investisseurs d'un potentiel recul de l'inflation et donc d'un allègement du rythme de hausse des taux, les discours de différents représentants de la Réserve Fédérale aux Etats-Unis insistant sur la nécessité de poursuivre la hausse des taux et le rappel de Christine Lagarde, présidente de BCE, que les taux resteraient la principale arme de la lutte contre l'inflation, ont coupé court à ces espoirs.

Des troubles géopolitiques ont accentué les incertitudes et la prudence des investisseurs. L'explosion d'un missile en Pologne a provoqué des craintes d'une propagation du conflit russo-ukrainien à l'Europe, bien que les estimations de l'OTAN pointaient finalement vers une erreur de tir d'un missile de la défense sol-air ukrainienne.

OBLIGATIONS

L'incertitude entourant la nouvelle salve de hausse de taux attendue pour décembre a soufflé le chaud et le froid sur les marchés obligataires en Europe comme aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, les déclarations de plusieurs membres de la FED, plaidant pour une politique monétaire toujours plus restrictive, ont soutenu les rendements des Bons du Trésor.

En Europe, outre l'incertitude autour de la prochaine réunion de la BCE, la perspective d'une dégradation de l'environnement économique a pesé sur les rendements des obligations souveraines. L'inversion de la portion deux ans/dix ans de la courbe des rendements allemands s'est en effet poursuivie, renforçant les prévisions des investisseurs de l'arrivée de la récession en zone euro.

| Indice          | Niveau | Variation (en points de base) |                |
|-----------------|--------|-------------------------------|----------------|
|                 |        | Semaine                       | Depuis fin '21 |
| Eonia           | -0,51  | 0,0                           | 0,0            |
| 10 ans allemand | 2,01   | -14,6                         | 219,1          |
| 10 ans français | 2,48   | -18,6                         | 228,4          |
| 10 ans italien  | 3,90   | -30,7                         | 272,6          |
| 10 ans espagnol | 3,01   | -19,4                         | 244,2          |
| 10 ans US       | 3,83   | 1,6                           | 231,9          |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont été tirillés entre facteurs de soutien et de crise la semaine passée.

En Europe, les indices actions ont clôturé en légère hausse la semaine passée, soutenus par des achats à bon compte malgré la prudence des investisseurs en proie à de nombreuses incertitudes autour de la récession, des discours des banques centrales et des tensions géopolitiques.

Aux Etats-Unis, les marchés ont été plombés par les résultats trimestriels décevants de Target, distributeur américain de produits *low cost*, dont les résultats dessinent la tendance sur la consommation américaine.

| 18-nov.<br>Indice | Niveau | Variation |                |
|-------------------|--------|-----------|----------------|
|                   |        | Semaine   | Depuis fin '21 |
| Euro Stoxx 50     | 3 925  | 1,5%      | -8,7%          |
| CAC 40            | 6 644  | 0,8%      | -7,1%          |
| DAX               | 14 432 | 1,5%      | -9,1%          |
| S&P 500*          | 3 965  | -0,7%     | -16,8%         |
| Topix*            | 1 967  | -0,5%     | -1,3%          |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar a reculé légèrement face à l'euro sur fond d'espoirs persistants d'une atténuation de la politique monétaire de la FED. La livre sterling a profité d'un regain de confiance des investisseurs, rassurés de la bonne surprise des ventes au détail britanniques et s'est ainsi appréciée face à l'euro.

L'annonce par l'OPEP d'une baisse attendue de la demande de pétrole (notamment de la Chine) a entraîné un repli des cours du pétrole qui ont enregistré leur deuxième semaine consécutive de baisse.

| 18-nov.<br>Paire de devises | Niveau | Variation |                |
|-----------------------------|--------|-----------|----------------|
|                             |        | Semaine   | Depuis fin '21 |
| EUR/USD                     | 1,0325 | -0,2%     | -9,2%          |
| EUR/GBP                     | 0,8684 | -0,7%     | 3,2%           |
| EUR/JPY                     | 144,92 | 0,9%      | 10,7%          |

| 18-nov.<br>Indice (en \$) | Niveau | Variation |                |
|---------------------------|--------|-----------|----------------|
|                           |        | Semaine   | Depuis fin '21 |
| Pétrole (New-York)        | 80,1   | -10,0%    | 6,5%           |
| Or                        | 1750,7 | -1,2%     | -4,3%          |

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 | 0,04%   | 0,12   | 0,13   | -0,21  | -0,28  | -0,74  | -1,01  | -1,46 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C          | 1,36%   | 2,63   | -5,08  | -14,28 | -14,86 | -13,37 | -10,50 | -4,90 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C        | 1,48%   | 2,94   | -5,78  | -15,71 | -16,52 | -5,51  | -2,34  | 5,91  |
| GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C            | 1,67%   | 5,85   | 0,22   | -8,68  | -9,42  | 5,02   | 5,92   | 11,50 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C        | 1,87%   | 3,56   | -6,66  | -16,29 | -17,33 | 3,56   | 7,19   | 17,17 |
| GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C                   | -0,94%  | 3,49   | -5,97  | -5,34  | -4,57  | 30,56  | 38,37  |       |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C      | 0,26%   | 0,52   | -0,66  | -2,21  | -2,26  | -2,40  | -2,26  |       |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C  | -0,07%  | 7,60   | -11,07 | -37,23 | -37,72 | -10,74 | -9,72  |       |

\* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

## VISION CLASSES D'ACTIFS

| Classe d'actifs                     | Var. 1 mois | Sous-pondération | Neutre | Surpondération | Commentaires  |
|-------------------------------------|-------------|------------------|--------|----------------|---|
| <b>ACTIONS</b>                      |             |                  |        |                |   |
| <b>Global Actions</b>               | ↗           | ●                |        |                |   |
| <b>Europe</b>                       | ↗           | ●                |        |                |   |
| zone EMU                            | ↗           | ●                |        |                |   |
| zone ex-EMU                         | →           |                  |        | ●              |   |
| Europe Qualité                      | →           |                  |        | ●              |   |
| Europe Value                        | →           |                  |        | ●              |   |
| <b>Amérique du nord</b>             | ↗           | ●                |        |                | Allocation pivot Action : diminution de la sous-pondération actions                                 |
| Etats-Unis                          | ↗           | ●                |        |                | Allocation géographique :   |
| Etats-Unis Petites Capi             | →           |                  | ●      |                | - Diminution de la sous-pondération Etats-Unis  |
| Etats-Unis Qualité vs. Value        | →           |                  | ●      |                | - Diminution de la sous-pondération Zone Euro   |
| Canada                              | →           |                  | ●      |                |   |
| <b>Asie - Pacifique</b>             | →           | ●                |        |                |   |
| <b>Asie ex-Japon</b>                | →           | ●                |        |                |   |
| Japon                               | →           |                  | ●      |                |   |
| <b>Emergents</b>                    | →           |                  | ●      |                |   |
| <b>OBLIGATIONS</b>                  |             |                  |        |                |   |
| <b>Global Obligations</b>           | ↘           | ●                |        |                |   |
| <b>Zone Euro</b>                    | ↘           | ●                |        |                | Allocation pivot Taux : renforcement de la position sous-sensible en zone Euro et aux Etats-Unis    |
| <b>Etats-Unis</b>                   | ↘           | ●                |        |                | Dette d'entreprises : renforcement de la position sur la dette d'entreprises Euro, toutes maturités |
| <b>CREDIT &amp; DETTE EMERGENTE</b> |             |                  |        |                | Allocation liquidités : diminution des liquidités (résultante)                                      |
| Zone Euro Investment Grade          | ↗           |                  |        | ●              |   |
| Etats-Unis Investment Grade         | →           |                  | ●      |                |   |
| Zone Euro Haut Rendement            | →           |                  | ●      |                |   |
| Etats -Unis Haut Rendement          | →           |                  | ●      |                |   |
| Emergents devises dures             | →           |                  | ●      |                |   |
| Emergents devises locales           | →           |                  | ●      |                |   |
| <b>DEVICES</b>                      |             |                  |        |                |   |
| EUR/USD                             | →           |                  | ●      |                |   |
| EUR/JPY                             | →           |                  | ●      |                |   |

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](http://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