



05 Octobre 2021

Semaine du 24 septembre au 1^{er} octobre 2021

FLASH HEBDO

L'indice des Matières Premières de Bloomberg (énergie, métaux et récolte) a atteint un plus haut historique



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée a été caractérisée par une hausse de la volatilité sur les marchés financiers sous fond de fortes craintes inflationnistes. Désormais la flambée des prix des matières premières est au centre de l'attention. Les problèmes d'approvisionnement et de coût de la main d'œuvre font également craindre des pénuries à venir.

Aux Etats-Unis, de mauvaises statistiques macroéconomiques se sont ajoutées à cela. Par exemple, la confiance des consommateurs a fait état d'un lourd retrait de 115 à 109, soit le niveau de février, tandis que le consensus tablait sur un léger repli à 114,5. Jerome Powell, n'a pas rassuré dans son discours en indiquant que la Fed devra réagir si les pressions inflationnistes perdurent. De son côté, Janet Yellen, Secrétaire au Trésor américain, a averti d'un risque de défaut sur la dette américaine pour la 1^{ère} fois de l'histoire si le plafond du déficit budgétaire n'était pas relevé d'ici le 18 octobre. Sans accord, les Etats-Unis se retrouveraient à nouveau dans une situation de *shutdown*, ce qui provoquerait une réduction drastique des dépenses, notamment le versement des salaires des fonctionnaires.

En Zone Euro, l'inflation a fortement accéléré en septembre atteignant +3,4% en rythme annuel, son niveau le plus élevé depuis 13 ans. En Allemagne, le parti Social-Démocrate est arrivé en tête aux élections législatives et a annoncé vouloir former une coalition avec les Verts et les libéraux démocrates.

OBLIGATIONS

Face à la montée fulgurante des craintes inflationnistes, les taux se sont tendus la semaine passée. En Allemagne, l'inflation a encore accéléré sur le mois qui s'achève, atteignant +4,1% en rythme annuel, son niveau le plus élevé depuis près de 30 ans, et à comparer à +3,9% en août. A cela s'est ajouté le net ralentissement de la croissance du secteur manufacturier dans la zone euro en raison de goulots d'étranglements sur les chaînes d'approvisionnement.

Plus optimiste, Christine Lagarde a déclaré, lors d'une déclaration consacrée à la politique monétaire, que le principal défi était de veiller à ne pas réagir de manière excessive à des chocs d'offre transitoires qui n'ont aucune incidence sur le moyen terme.

1-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,2	1,2
10 ans allemand	-0,22	0,4	34,5
10 ans français	0,12	1,2	46,1
10 ans italien	0,81	3,1	26,9
10 ans espagnol	0,42	1,4	37,6
10 ans US	1,46	1,1	54,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Plusieurs éléments d'incertitudes impactent négativement les marchés la semaine dernière : la baisse de la croissance chinoise, l'envolée des prix des matières premières et notamment de l'énergie, un agenda de la Fed de plus en plus offensif et les tensions autour des discussions budgétaires à Washington.

H&M a fait état d'un bénéfice trimestriel (de juin à août) avant impôts supérieur aux attentes (+158% sur un an), dépassant ainsi les niveaux pré-pandémie grâce au retour des clients dans les magasins, mais a prévenu que les perturbations dans l'approvisionnement des produits avaient pénalisé ses ventes en septembre.

1-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 035	-3,0%	13,6%
CAC 40	6 518	-1,8%	17,4%
DAX	15 156	-2,4%	10,5%
S&P 500*	4 357	-2,2%	16,0%
Topix*	1 986	-5,0%	10,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la volatilité a été de retour sur la paire EUR/USD à la défaveur de l'euro. Le grand gagnant sur le marché des devises est sans conteste le dollar américain qui progresse sur cette période en raison du rebond économique que connaît les Etats-Unis et l'aversion pour le risque des marchés actuellement.

Globalement, tous les prix des matières premières énergétiques (gaz naturel, électricité, pétrole,..) connaissent une envolée folle. La Chine est d'ailleurs actuellement confrontée à des pénuries d'électricité depuis quelques jours.

1-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1596	-1,1%	-5,1%
EUR/GBP	0,8559	-0,1%	-4,2%
EUR/JPY	128,79	-0,8%	2,1%

1-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	75,9	2,6%	56,4%
Or	1761,0	0,6%	-7,2%

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%	-0,04	-0,12	-0,35	-0,43	-0,71	-0,90	-1,31
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	-1,01%	-1,43	0,00	-0,00	2,60	2,88	11,65	10,95
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	-2,19%	-3,44	-0,42	6,46	12,62	13,30	21,07	32,32
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	-2,86%	-3,01	-0,05	7,96	15,22	13,42	17,67	30,89
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	-3,55%	-5,40	-0,85	12,95	23,40	24,85	29,81	55,01
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-1,21%	-0,58	2,61	20,93	34,37	38,26	42,37	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	-0,05%	-0,05	-0,05	-0,05	0,15	0,05	0,10	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-4,90%	-5,64	3,92	22,42	39,12	37,88	12,94	

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G Fund - World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- BioNtech
- ASML Holding
- MODERNA



- SAGE Therapeutics
- Ionis Pharmaceuticals

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 30/09/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +28,68% contre 13,04% pour son indice de référence (MSCI World \$ dividendes nets réinvestis).

Les entreprises technologiques, et plus largement les entreprises de type « croissance », ont fortement souffert en septembre en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Au sein du fonds, les grands gagnants de cette année restent les entreprises situées dans la partie « Revolution » : BioNtech, ASML et Moderna par exemple. Les parties « Evolution » (Motorola Solutions, Teck Resources,...) et « Disruption » (Carl Zeiss, MongoDB,..) ont également bien performé. Cependant, et en raison des raisons précédemment évoquées, ces entreprises connaissent un reflux en septembre.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de change
- Risque de perte en capital

G Fund Future for Generations



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Steico (actions)
- St Gobain (actions)



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

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 30/09/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +3,97%, portée essentiellement par la poche actions.

Dans cet environnement de normalisation, le mois de septembre aura été compliqué pour les actifs risqués et la volatilité a fait son grand retour. La hausse continue des prix du fret et de l'énergie, alimentant le risque inflationniste, oriente les banques centrales vers une politique de moins en moins accommodante. La hausse des taux d'intérêt sur le mois a engendré une importante rotation sectorielle en faveur des titres décotés (banques) ou liés à l'énergie et en défaveur des titres dits « à durée longue » qui intègrent une croissance élevée à long-terme (valeurs technologiques). A titre d'exemple, le titre ASML, perd plus de 8% sur le mois.

Ce mouvement de rotation a été particulièrement défavorable au fonds qui perd -2,30% sur le mois.

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 +5,56%, portée essentiellement par la poche actions.

Dans cet environnement de normalisation, le mois de septembre aura été compliqué pour les actifs risqués et la volatilité a fait son grand retour. La hausse continue des prix du fret et de l'énergie, alimentant le risque inflationniste, oriente les banques centrales vers une politique de moins en moins accommodante. La hausse des taux d'intérêt sur le mois a engendré une importante rotation sectorielle en faveur des titres décotés (banques) ou liés à l'énergie et en défaveur des titres dits « à durée longue » qui intègrent une croissance élevée à long-terme (valeurs technologiques). A titre d'exemple, le titre ASML, perd plus de 8% sur le mois.

Ce mouvement de rotation a été particulièrement défavorable au fonds qui perd -3,16% sur le mois.

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.