

31/12/2022

RAPPORT DE GESTION FI-SGPI

3e Quadrimestre 2022

**C'EST VOUS
L'AVENIR**  **SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

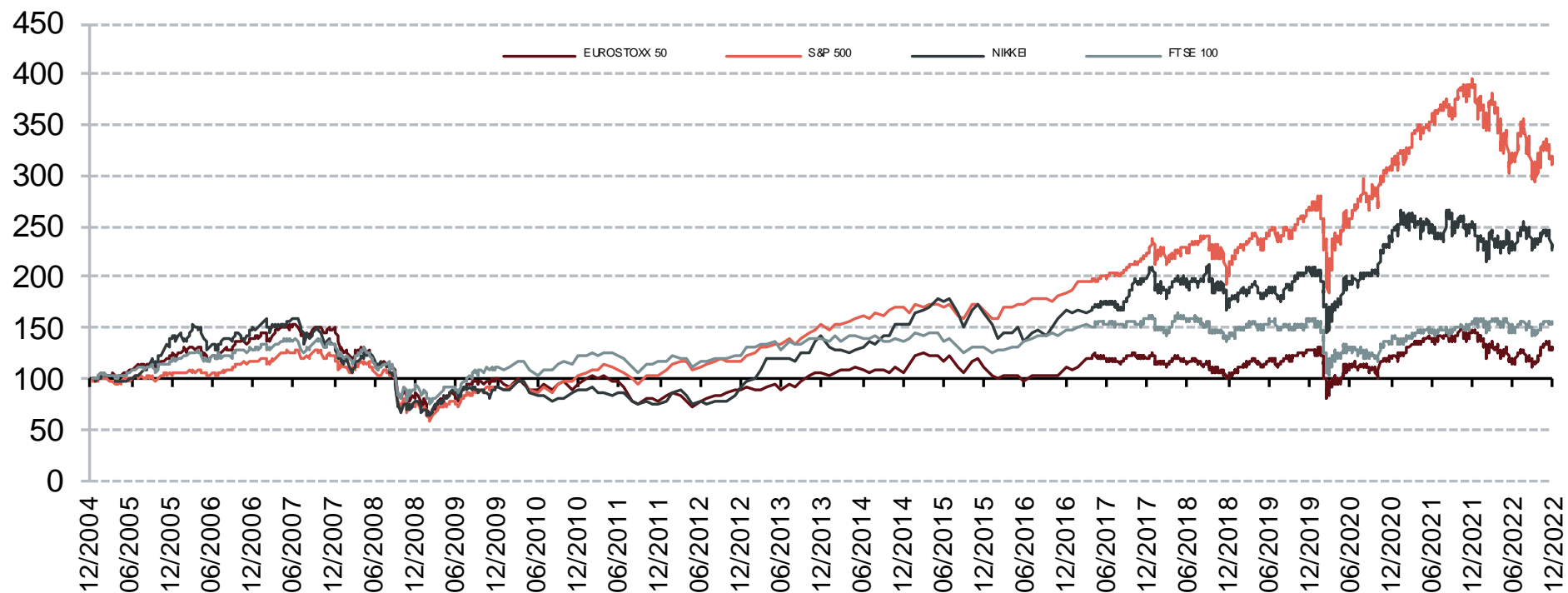
SCENARIO MACRO ÉCONOMIQUE

Notre scénario économique pour 2023 est celui de la poursuite du ralentissement de l'activité des économies développées. Si certains pays pourront connaître une récession, celle-ci devrait rester d'ampleur modérée. Les facteurs de soutien (marchés du travail dynamiques, épargne covid et politiques budgétaires en réponse à la crise énergétique en Europe) devraient continuer de compenser en partie les forces négatives (inflation élevée, remontée des taux d'intérêt et crise énergétique en Europe). Ce ralentissement serait suivi d'une reprise modérée en cours d'année, avec un rythme de croissance qui resterait toutefois inférieur à son potentiel, car durablement affecté par la crise énergétique ainsi que par la nécessaire normalisation des politiques économiques. L'inflation devrait décroître nettement en 2023 du fait d'effets de base favorables. L'inflation sous-jacente mettra cependant du temps à se modérer, avec la poursuite de la diffusion des tensions. Les banques centrales continueront d'augmenter leurs taux directeurs jusqu'au premier trimestre avant d'éventuellement marquer une pause.

Si ces resserrements semblent déjà largement intégrés par les marchés, de nouveaux ajustements pourraient advenir notamment du côté des politiques de bilan des banques centrales. Les incertitudes restent dans tous les cas élevés, nous conservons ainsi notre tonalité prudente dans le positionnement des portefeuilles.

EVOLUTION DES INDICES

Evolution des principaux indices boursiers depuis décembre 2004



PROFIL DEFENSIF EURO

Performances annuelles en :					31/12/2022
*2017	2018	2019	2020	2021	2022
1,68%	-6,02%	-7,47%	2,69%	4,49%	-8,19%

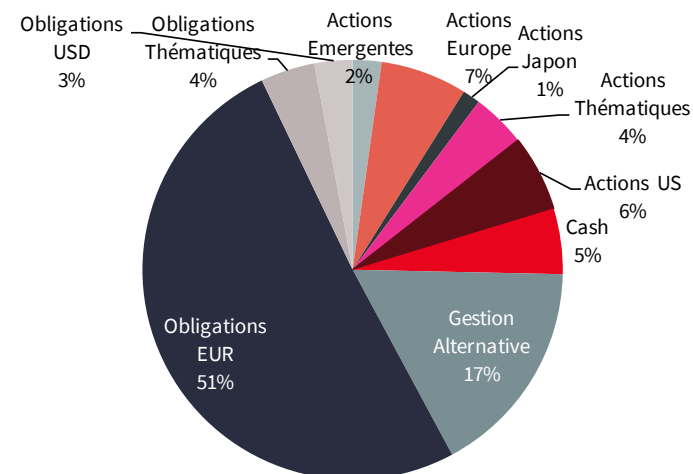
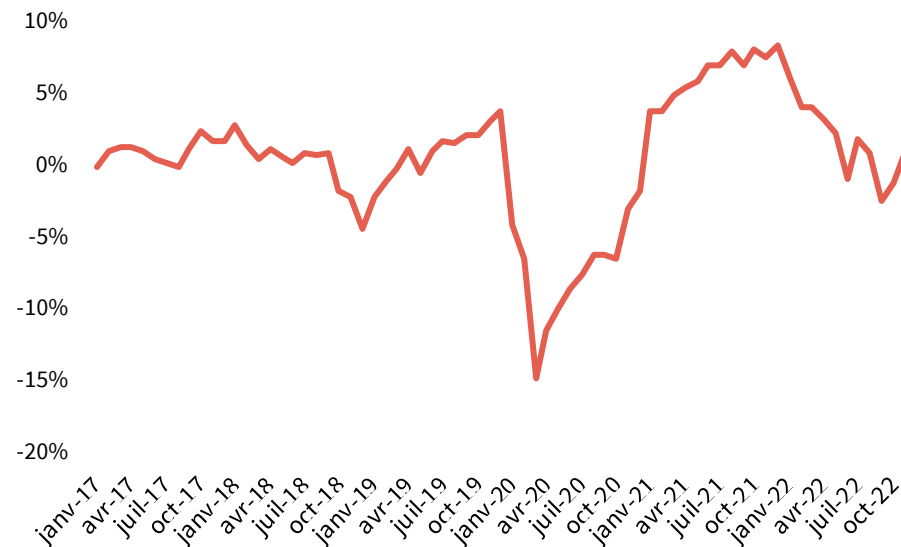
* Performance 2017 depuis le 13 janvier.

Une performance depuis le 31/12/21 de -8,19%

Le troisième trimestre a été marqué d'une part, par une stabilisation du niveau d'inflation aux Etats-Unis et d'autre part, par la poursuite du resserrement monétaire des banques centrales. L'arrêt de la politique zéro-Covid en Chine en fin d'année a permis de stabiliser les marchés émergents. Les résultats du troisième trimestre des entreprises européennes se sont montrés résilients. La consolidation des prix de l'énergie est venue s'ajouter à l'amélioration du contexte économique, permettant ainsi de limiter la baisse annuelle des marchés actions européens. L'Eurostoxx 50 progresse de 8,5% durant le quadrimestre terminant ainsi l'année en baisse de 8,5%. Le marché américain, toujours cher en termes de valorisation, baisse de 2,4% pendant le quadrimestre et finit l'année en repli de 18%. L'indice MSCI Emerging Markets recule de 3,2% sur la période et termine en baisse de 19,9% sur l'année.

Sur la période, l'allocation action est restée sous-pondérée autour de 20%. Des arbitrages ont été réalisés sur la partie obligataire avec l'ajout d'un fonds Axa US Short Duration High Yield, un segment du marché obligataire qui offre désormais un couple risque-rendement intéressant. La position sur le fonds obligataire indexé à l'inflation Axa Global Inflation Redex a été vendue afin d'en prendre les bénéfices.

Performances



PROFIL EQUILIBRE EURO

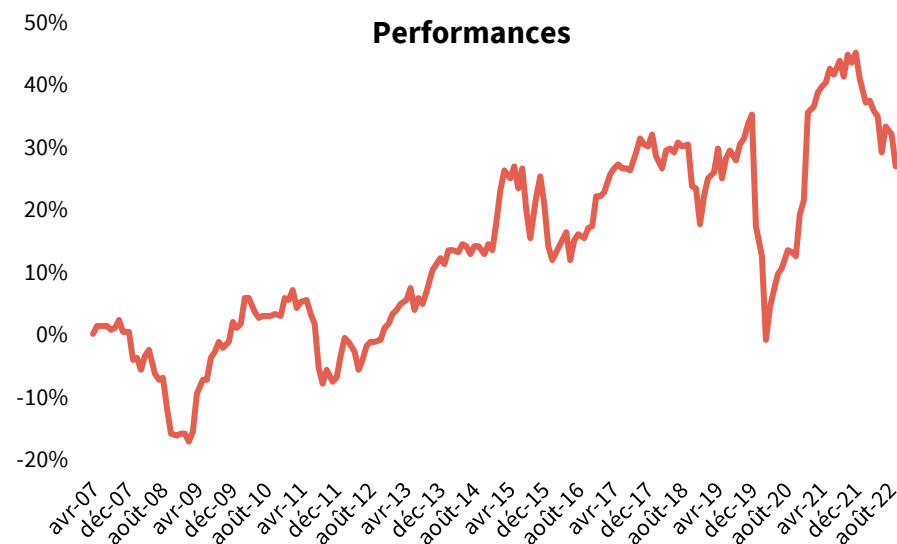
Performances annuelles en :

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	31/12/2022
9,22%	10,37%	1,28%	6,55%	0,85%	6,51%	-9,50%	14,87%	3,16%	7,52%	-11,00%

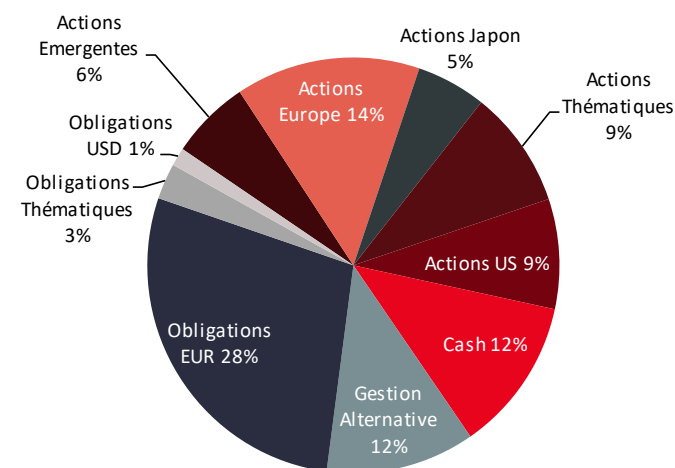
Une performance depuis le 31/12/21 de -11,0%

Le troisième trimestre a été marqué d'une part, par une stabilisation du niveau d'inflation aux Etats Unis et d'autre part, par la poursuite du resserrement monétaire des banques centrales. L'arrêt de la politique zéro-Covid en Chine en fin d'année a permis de stabiliser les marchés émergents. Les résultats du troisième trimestre des entreprises européennes se sont montrés résilients. La consolidation des prix de l'énergie est venue s'ajouter à l'amélioration du contexte économique, permettant ainsi de limiter la baisse annuelle des marchés actions européens. L'Eurostoxx 50 progresse de 8,5% durant le trimestre terminant ainsi l'année en baisse de 8,5%. Le marché américain, toujours cher en termes de valorisation, baisse de 2,4% pendant le trimestre et finit l'année en repli de 18%. L'indice MSCI Emerging Markets recule de 3,2% sur la période et termine en baisse de 19,9% sur l'année.

Sur la période, l'allocation action est restée sous-pondérée autour de 42%, puis augmentée en fin d'année à 44%, guidée par des perspectives plus positives pour les marchés d'actions. Le gérant a augmenté l'exposition aux pays émergents via le fonds Federated Hermes Asia-Ex-Japan. Il a également renforcé l'exposition au secteur bancaire européen via un ETF. Sur la partie obligataire, des obligations d'états américaines ont été rajoutées au portefeuille. L'exposition au marché US a été également augmentée sur la partie obligataire via l'ajout du fonds Axa US High Yield Short Duration, qui offre un risque-rendement plus intéressant que les marchés d'actions.



Allocation en cours



PROFIL DYNAMIQUE EURO

Performances annuel 31/12/2022

2021	2022
2,92%	-14,67%

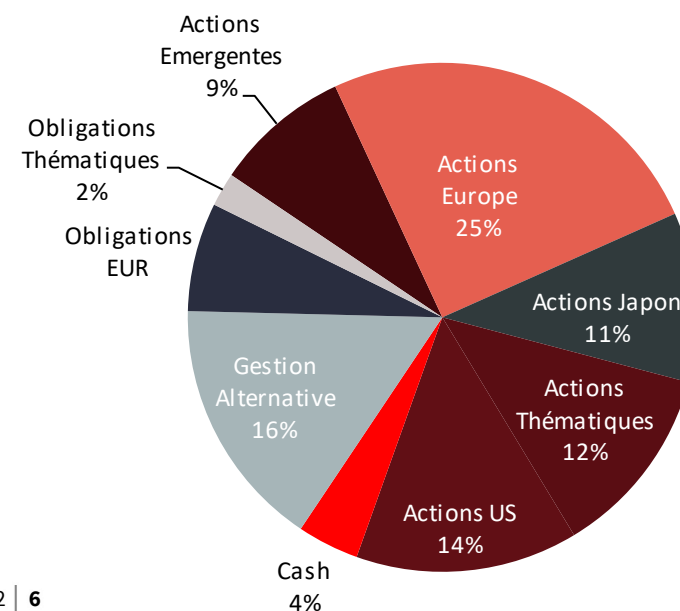
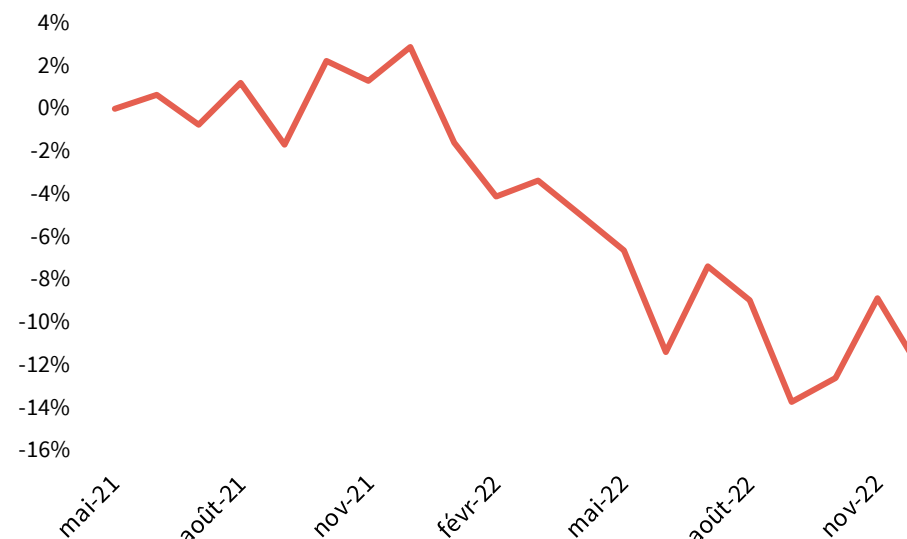
* Performance 2021 depuis le 20 mai.

Une performance depuis le 31/12/21 de -14,67%

Le troisième trimestre a été marqué d'une part, par une stabilisation du niveau d'inflation aux Etats Unis et d'autre part, par la poursuite du resserrement monétaire des banques centrales. L'arrêt de la politique zéro-Covid en Chine en fin d'année a permis de stabiliser les marchés émergents. Les résultats du troisième trimestre des entreprises européennes se sont montrés résilients. La consolidation des prix de l'énergie est venue s'ajouter à l'amélioration du contexte économique, permettant ainsi de limiter la baisse annuelle des marchés actions européens. L'Eurostoxx 50 progresse de 8,5% durant le quadrimestre terminant ainsi l'année en baisse de 8,5%. Le marché américain, toujours cher en termes de valorisation, baisse de 2,4% pendant le quadrimestre et finit l'année en repli de 18%. L'indice MSCI Emerging Markets recule de 3,2% sur la période et termine en baisse de 19,9% sur l'année.

Le gérant a gardé l'exposition aux actions stable autour de 66% pour l'augmenter en fin d'année vers 71%. Cette augmentation s'accompagne d'une vue plus constructive notamment sur le marché européen. Le gérant a ainsi ajouté un tracker sur le secteur bancaire, qui devrait bénéficier de l'environnement des taux d'intérêt plus élevés. À la suite de la fin de la politique zéro-Covid en Chine, l'exposition aux pays émergents a également été augmentée via le fonds Federated Hermes Asia Ex-Japan

Performances



ANNEXE – PERFORMANCES MARCHÉS 2011-2022

	31/12/11 - 31/12/12	31/12/12 - 31/12/13	31/12/13 - 31/12/14	31/12/14 - 31/12/15	31/12/15 - 31/12/16	31/12/16 - 31/12/17	31/12/17 - 31/12/18	31/12/18 - 31/12/19	31/12/19 - 31/12/20	31/12/20 - 31/12/2021	31/12/21 - 31/12/2022
Marchés Actions											
Euro Stoxx 50 (€)	13,79%	17,95%	1,20%	3,85%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-5,14%	20,99%	-11,74%
CAC 40 (€)	15,23%	17,99%	-0,54%	8,53%	4,86%	9,26%	-10,95%	26,37%	-7,14%	28,85%	-9,50%
S&P 500 (\$)	13,41%	29,60%	11,39%	-0,73%	9,54%	19,42%	-6,24%	28,88%	16,26%	26,89%	-19,44%
Nasdaq Composite (\$)	15,91%	38,32%	13,40%	5,73%	7,50%	28,24%	-3,88%	35,23%	43,64%	21,39%	-33,10%
FTSE 100 (£)	5,84%	14,43%	-2,71%	-4,93%	14,43%	7,63%	-12,48%	12,10%	-14,34%	14,30%	0,91%
SMI (CHF)	14,93%	20,24%	9,51%	-1,84%	-6,78%	14,14%	-10,15%	25,95%	0,82%	20,29%	-16,67%
NIKKEI 225 (¥)	22,94%	56,72%	7,12%	9,07%	0,42%	19,10%	-12,08%	18,20%	16,01%	4,91%	-9,37%
MSCI WORLD LC (\$)	13,18%	24,10%	2,93%	-2,74%	5,32%	20,11%	-10,44%	25,19%	14,06%	20,14%	-19,46%
Marchés Obligataires											
EFFAS EURO 3-5 (€)	8,70%	2,41%	5,58%	1,81%	1,46%	0,08%	0,09%	1,88%	1,30%	-1,19%	-9,95%
EFFAS USD 3-5 (\$)	1,56%	-0,98%	2,21%	1,60%	1,26%	0,98%	1,49%	5,26%	6,17%	-2,04%	-7,99%
EFFAS UK 3-7 (£)	2,13%	-2,29%	6,29%	1,18%	4,47%	0,24%	0,71%	2,01%	3,16%	-2,99%	-9,76%
Marchés Monétaires*											
LIBOR EUR 3 mois	0,63%	0,14%	0,21%	0,00%	-0,26%	-0,37%	-0,19%	-0,06	-0,15	-0,01	0,00
LIBOR USD 3 mois	0,46%	0,28%	0,24%	0,28%	0,71%	1,18%	1,01%	-0,90	-1,67	-0,03	4,56
LIBOR GBP 3 mois	0,89%	0,51%	0,54%	0,57%	0,53%	0,33%	0,30%	-0,12	-0,77	0,24	3,61
LIBOR CHF 3 mois	0,07%	0,02%	0,02%	-0,67%	-0,76%	-0,74%	-0,74%	0,03	-0,08	0,01	0,00
Marchés Devises / EUR											
GBP	2,75%	-2,24%	6,93%	5,40%	-13,56%	-4,02%	-1,23%	6,12%	-5,41%	6,33%	-5,03%
USD	-1,74%	-4,00%	13,59%	11,42%	3,21%	-12,37%	4,71%	1,96%	-8,22%	7,42%	6,23%
JPY	-12,89%	-20,93%	0,05%	10,82%	6,09%	-9,04%	7,55%	2,99%	-3,46%	-3,60%	-6,75%
CHF	0,73%	-1,61%	2,16%	10,38%	1,56%	-8,38%	3,80%	3,68%	0,38%	4,20%	4,77%

* Jusqu'en 2018, les performances des marchés monétaires étaient basées sur les indices cash LIBOR 3M, à partir de 2019, les performances sont basées sur les variations des indices ICE LIBOR 3M (en points de base).

**C'EST VOUS
L'AVENIR**



SOCIETE GENERALE
Private Banking