

FLASH MARCHÉS FINANCIERS

AVRIL 2022

Dans cette période agitée sur les marchés financiers, Société Générale reste mobilisée pour vous accompagner et pour vous aider à y voir plus clair. A ce titre, nous* vous proposons une analyse des marchés financiers datant d'avril 2022. En quelques lignes, retrouvez l'analyse de l'équipe de stratégie d'investissement de SG Private Banking. Au regard de la volatilité actuellement constatée sur les marchés, les analyses pourront être revues régulièrement.

La guerre en Ukraine bouscule les perspectives économiques et les marchés financiers par trois canaux principaux. Tout d'abord une hausse des incertitudes qui pourrait provoquer un certain durcissement des conditions de financement sur les marchés et plus largement affecter les décisions des acteurs économiques. Ensuite, les sanctions contre la Russie, qui se sont avérées plus sévères qu'attendues, auront des impacts conséquents sur l'économie du pays. La probabilité de défaut sur les dettes externes est élevée mais paraît absorbable sans conséquence systémique à ce stade. Enfin, les tensions sur les prix de différentes matières premières renforceront les pressions haussières déjà existantes sur les coûts des intrants et accentueront les problèmes de pénuries et de chaînes logistiques dans certaines industries. Elles pourraient par ailleurs augmenter les risques socio-politiques dans des économies émergentes dépendantes des exportations agricoles russo-ukrainiennes.

Un impact négatif sur la croissance, notamment européenne. Les grandes économies sont entrées dans la crise actuelle avec des fondamentaux relativement solides et bénéficient encore des effets positifs de la diminution des mesures de distanciation sociale liées à la pandémie. Nous* privilégions un scénario dans lequel le choc de la guerre ne serait que temporaire. Les économies développées verraient alors leur croissance ralentir mais rester positive. A noter que l'Europe serait davantage pénalisée par le choc, mais les annonces de soutien budgétaire par différents gouvernements permettraient d'en modérer l'impact. Les risques sur ce scénario apparaissent toutefois particulièrement élevés et principalement baissiers.

Normalisation monétaire attendue aux Etats-Unis et en Europe. Au-delà de son impact sur la croissance, la guerre en Ukraine impliquera de nouvelles pressions à la hausse sur les prix. Avec une inflation déjà élevée, notamment aux États-Unis (liées aux dépenses budgétaires passées), la Réserve fédérale a confirmé la poursuite de son cycle de hausses de taux d'intérêt et nous prévoyons au moins 175 bp de hausse de taux d'ici fin 2022. La BCE resterait plus prudente et mais pourrait relever son taux de dépôt d'ici la fin de l'année.

Parce qu'investir sur les marchés financiers peut comporter des risques, certaines règles d'investissements demeurent plus que jamais d'actualité :

- Investir sur les marchés financiers s'apprécie dans la durée : il faut accepter de prendre du recul et garder le cap.
- Les fluctuations sont inhérentes aux marchés financiers. Bien exploitées, elles peuvent constituer un moteur de performance. Néanmoins le risque de perte en capital subsiste.
- La part de vos actifs exposés sur les marchés financiers doit être rapportée à votre patrimoine global (immobilier, livrets, autres placements) et prendre en compte le degré de risque que vous êtes en capacité d'assumer.

Votre conseiller Société Générale reste à votre disposition pour vous accompagner au quotidien.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Ce document ne peut être assimilé à une recommandation d'investir ou de désinvestir sur les marchés financiers mais vise à apporter un éclairage sur la situation actuelle.

Mentions légales

Cette analyse a été rédigée en date d'avril 2022 par des experts* de Groupe Société Générale et plus particulièrement par l'équipe de stratégie d'investissement de Société Générale Private Banking – Investment Management Solutions - Société Générale Private Banking est la ligne métier du Groupe Société Générale opérant à travers son siège au sein de Société Générale S.A. et son réseau (départements ou entités juridiques distinctes (succursales ou filiales), localisé sur les territoires mentionnés ci-après, agissant sous les marques « Société Générale Private Banking » et « Kleinwort Hambros ».

Objet du document

Ce document est établi afin de vous permettre de bénéficier d'une information sur un certain nombre de données financières et économiques.

La lecture de ce document requiert que vous disposiez des compétences et de l'expertise nécessaires pour comprendre les marchés financiers et pour maîtriser l'information financière et économique qu'elle contient. Si tel n'est pas le cas, nous vous remercions de bien vouloir prendre contact avec votre conseiller Société Générale, afin que vous ne soyez plus destinataire de ce document.

A défaut d'une telle démarche, nous considérerons que vous disposez de toutes les compétences nécessaires à la compréhension du document. Nous vous précisons que le contenu de ce document correspond à une simple information destinée à vous aider dans vos décisions d'investissement ou de désinvestissement, et qu'il ne constitue pas une recommandation personnalisée ni un conseil. Vous conservez la responsabilité de la gestion de vos actifs, et la liberté de vos décisions d'investissement. En outre, le document peut le cas échéant mentionner des classes d'actifs qui peuvent ne pas être autorisées/commercialisables dans certains pays, et/ou qui peuvent être réservées qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. En conséquence, dans l'hypothèse où vous souhaiteriez procéder à un investissement, selon le cas et la législation applicable, votre conseiller au sein de l'entité Société Générale dont vous êtes client vérifiera si vous êtes éligible à cet investissement et si cet investissement correspond à votre profil d'investisseur. Dans l'éventualité où vous ne souhaiteriez plus recevoir ce document, nous vous remercions d'en informer par écrit votre conseiller afin qu'il prenne les mesures nécessaires.

Conflit d'Intérêts

Ce document contient les avis des experts de Société Générale Private Banking. Les opérateurs de marché de Société Générale peuvent effectuer des transactions, ou ont effectué des transactions, sur la base des avis et études de ces experts. De plus, les experts Société Générale Private Banking sont rémunérés, en partie, en fonction de la qualité et de la précision de leurs études, des commentaires des clients, des revenus de l'entité Société Générale Private Banking qui les emploie, et de facteurs concurrentiels. En règle générale, les sociétés du Groupe Société Générale peuvent être teneur de marché, effectuer des transactions concernant les titres auxquels il pourrait être fait référence dans ce document, et peuvent fournir des services bancaires aux sociétés éventuellement mentionnées

dans ce document, ainsi qu'à leurs filiales. Les sociétés du Groupe Société Générale, peuvent, de temps à autre, réaliser des transactions, générer des profits, détenir des titres ou agir comme conseiller, courtier ou banquier en lien avec ces titres, ou des dérivés de ces titres, ou en lien avec les classes d'actifs mentionnées dans ce document.

Les sociétés du Groupe Société Générale peuvent être représentées au conseil de surveillance ou d'administration de ces sociétés. Les employés du Groupe Société Générale, ou les personnes ou entités qui leur sont liées, peuvent, de temps à autre, détenir une position dans un titre ou une classe d'actifs mentionné(e) dans ce document.

Les sociétés du Groupe Société Générale peuvent acquérir ou liquider, de temps à autre, des positions dans les titres, ou actifs sous-jacent (y compris leurs dérivés) mentionnés dans ce document, ou dans tout autre actif le cas échéant, et par conséquent tout rendement pour un investisseur potentiel peut en être directement ou indirectement affecté. Les sociétés du Groupe Société Générale n'ont aucune obligation de divulguer ou de prendre en compte ce document dans le cadre de conseil ou de transactions avec un client ou au nom d'un client.

AVERTISSEMENT IMPORTANT

Par ailleurs, les sociétés du Groupe Société Générale peuvent émettre d'autres études qui ne sont pas alignées, ou dont les conclusions diffèrent des informations présentées dans ce document, et n'ont aucune obligation de s'assurer que de telles autres études sont portées à la connaissance de tout récipiendaire du présent document. Le Groupe Société Générale maintient effective une organisation administrative prenant toutes les mesures nécessaires pour identifier, contrôler et gérer les conflits d'intérêts. A cet effet, les entités Société Générale ont mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts pour prévenir les conflits d'intérêts. Pour plus de détails, les clients de Société Générale peuvent se reporter à la politique de gestion des conflits d'intérêts disponible le cas échéant auprès de leur agence Société Générale.

Avertissement d'ordre général

Le présent document de nature informative, sujet à modification, est communiqué à titre purement indicatif et n'a pas de valeur contractuelle. Le contenu de ce document n'est pas destiné à fournir un conseil en investissement ni un quelconque autre service d'investissement, et ne constitue, de la part d'aucune entité de Société Générale, ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni un conseil, en vue d'un investissement dans les classes d'actifs mentionnées. Certaines classes d'actifs citées peuvent présenter divers risques, impliquer une perte potentielle de la totalité du montant investi voire une perte potentielle illimitée, et n'être en conséquence réservées qu'à une certaine catégorie d'investisseurs, et/ou adaptées qu'à des investisseurs avertis et éligibles à ces classes d'actifs. En outre, ces classes d'actifs doivent être conformes au Code de Conduite fiscale du Groupe Société Générale. Avant de prendre une décision d'investissement, l'investisseur potentiel est invité à se rapprocher de son conseiller au sein de l'entité Société Générale dont il est client, afin de déterminer s'il est éligible à procéder à l'investissement envisagé, et si cet investissement est compatible notamment avec son profil et ses objectifs d'investissement. Le client peut également avant tout investissement, prendre contact avec ses conseillers externes habituels afin d'obtenir toutes les informations financières, juridiques et fiscales qui lui permettront d'apprécier les caractéristiques et les risques de l'investissement envisagé ainsi que la pertinence de la mise en œuvre des stratégies ainsi que son traitement fiscal, au regard de sa situation personnelle. Tout investissement requiert au préalable de ce dernier la prise de connaissance, la compréhension

et la signature de la documentation contractuelle et informative y afférente notamment sur les risques. L'investisseur potentiel ne doit pas baser sa décision d'investissement et/ou donner une instruction d'investissement uniquement sur la base de ce document. Tout investissement peut avoir des conséquences fiscales et aucune entité Société Générale ne fournit de conseil fiscal. Le niveau d'imposition dépend des circonstances individuelles et les niveaux et assiettes d'imposition peuvent changer. En outre, le présent document n'a pas pour objet de fournir des conseils comptables, fiscaux ou juridiques et ne doit pas être utilisé à des fins comptables, fiscales ou juridiques. Des conseils indépendants doivent être sollicités le cas échéant. L'investissement dans certaines classes d'actifs citées peut ne pas être autorisé dans certains pays ou peut être réservé qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. Il est de la responsabilité de toute personne en possession de ce document de s'informer et de respecter les dispositions légales et réglementaires de la juridiction concernée. Ce document n'est en aucune manière destiné à être diffusé à une personne ou dans une juridiction pour laquelle une telle diffusion serait restreinte ou illégale. Il ne peut notamment être diffusé aux Etats-Unis, et ne peut être distribué, directement ou indirectement, sur le marché des Etats-Unis ou auprès d'une US Person.

Le prix et la valeur des investissements ainsi que les revenus qui en dérivent peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse. Les variations de l'inflation, de taux d'intérêts et de taux de change peuvent avoir des effets négatifs sur la valeur, le prix et le revenu des investissements libellés dans une devise différente de celle du client. Les éventuelles simulations et exemples contenus dans ce document sont fournis à titre indicatif et à des fins d'illustration uniquement.

La présente information peut être modifiée en fonction des fluctuations des marchés, et les informations et avis mentionnés dans ce document peuvent être amenés à évoluer.

Aucune entité Société Générale ne s'engage à actualiser ni à modifier le présent document, et n'assumera aucune responsabilité à cet égard. Le présent document a pour seul but d'informer les investisseurs, qui prendront leurs décisions d'investissement sans se fier uniquement à ce document. Aucune entité Société Générale ne saurait être tenue pour responsable en cas de perte directe ou indirecte liée à un quelconque usage de ce document ou de son contenu. Aucune entité Société Générale n'offre de garantie, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou quant à la rentabilité ou la performance de toute classe d'actifs, pays, marché.

Les données historiques utilisées et les informations et avis cités, proviennent ou sont notamment basées sur des sources externes que les entités Société Générale Private Banking considèrent fiables mais qu'elles n'ont pas vérifiées de manière indépendante. Les entités Société Générale Private Banking n'assumeront aucune responsabilité quant à l'exactitude, la pertinence et l'exhaustivité de ces données. Les informations sur les performances passées éventuellement reproduites ne garantissent en aucun cas les performances futures et peuvent ne pas se reproduire.

La valeur d'un investissement n'est pas garantie et la valorisation d'investissements peut fluctuer. Les prévisions concernant les performances futures sont basées sur des hypothèses qui peuvent ne pas se concrétiser. L'accès aux marchés financiers à travers les unités de compte présente un risque de perte en capital. La valeur des unités de compte qui reflète la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse comme à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Le fonctionnement des unités de compte est décrit dans la notice d'information du contrat. L'assureur ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte mais pas sur leur valeur.

Le présent document est confidentiel, destiné exclusivement à la personne à laquelle il est remis, et ne peut ni être communiqué ni porté à la connaissance de tiers (à l'exception des conseils externes et à condition qu'ils en respectent eux-mêmes la confidentialité), ni reproduit totalement ou partiellement, sans accord préalable et écrit de l'entité Société Générale concernée.

Avertissements spécifiques par juridiction

France : Sauf indication contraire expresse, le présent document est publié et distribué par Société Générale, banque française autorisée et supervisée par l’Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, sise 4, Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09, sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE »), et sous le contrôle de l’Autorité des Marchés Financiers (« AMF »). Société Générale est également enregistrée auprès de l’ORIAS en qualité d’intermédiaire en assurance sous le numéro 07 022 493 orias.fr. Société Générale est une société anonyme française au capital de 1 046 405 540EUR au 1er février 2022 dont le siège social est situé 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, et dont le numéro d'identification unique est 552 120 222 R.C.S. Paris.