

**Septembre 2022**

### Optimum Gestion Financière : Privilégier l'investissement régulier pendant les phases de volatilité

#### Le ralentissement économique s'amplifie...

L'indice d'activité *PMI Composite* de la zone euro, indicateur avancé de la croissance, est passé en zone de contraction (<50) en juillet. L'Allemagne chute plus fortement que la France compte tenu de sa plus forte dépendance au gaz russe et à la demande chinoise en berne.

L'inflation continue sa progression en zone euro, atteignant 9,1 % en août après 8,9 % le mois précédent. La rapide hausse des prix à la consommation et les conséquences des hausses de prix de l'énergie sur le budget des ménages dégradent fortement la confiance du consommateur européen qui atteint un point bas historique.

L'anticipation d'une dégradation de la demande et des prix à la production très élevés impacte aussi le moral des chefs d'entreprises. L'indicateur de sentiment économique européen, qui agrège la confiance des divers secteurs économiques et des ménages, redescend à 98 en dessous de sa moyenne de long terme (100).

#### ... réduisant les marges de manœuvre des banques centrales

Les indicateurs économiques cités plus haut laissent présager un ralentissement économique important en fin d'année alors que l'inflation, quant à elle, poursuit sa hausse. Ce contexte rend la tâche des banques centrales plus complexe. En effet, elles doivent réduire leur soutien aux économies pour contrer l'accélération de l'inflation alors que l'activité ralentit.

Ainsi, la *Banque du Canada* a monté de 1,75 % ses taux directeurs cet été. Le taux directeur atteint 3,25 %. De même, la *Réserve fédérale* américaine a également de nouveau remonté ses taux directeurs de 1,5 % dans la fourchette 3,00-3,25 %. Malgré la récente baisse de l'inflation constatée depuis juillet au Canada et aux États-Unis, les banques centrales poursuivent leur resserrement monétaire afin d'affirmer leur crédibilité face à une inflation très élevée.

Alors que les resserrements monétaires sont déjà bien engagés en Amérique du Nord, la *Banque Centrale Européenne (BCE)* a mis fin aux taux négatifs en zone euro avec une première hausse de 0,50 % de ses taux directeurs en juillet, puis a de nouveau rehaussé ses taux de 0,75 % en septembre. Le taux de dépôt s'établit désormais à 0,75 %. L'institution a aussi annoncé la création du nouvel « instrument de protection de la transmission » (IPT), afin d'éviter une hausse insoutenable du coût de la dette des pays de la zone euro.

#### La crise énergétique accroît la divergence entre l'Amérique du Nord et l'Europe

Après 2 semaines d'interruption des livraisons de gaz russe mi-juillet, le rythme a finalement repris à seulement 20 % des capacités du gazoduc Nord Stream 1. Dans ce contexte, la *Commission européenne* a présenté son plan « *Save Gas for a Safe Winter* » ayant pour objectif une réduction de 15 % de la consommation de gaz.

Face à la nouvelle hausse du prix du gaz en Europe, les actions canadiennes offrent une solution de refuge pour les investisseurs européens grâce à une exposition plus forte de l'économie et de la devise canadienne aux énergies fossiles. L'indice néerlandais TTF, référence du gaz naturel en Europe, établit de nouveaux records à plus de 230 €/MWh en août. Aux problèmes d'approvisionnement en gaz russe s'ajoute la sécheresse en Allemagne qui limite la production des centrales à charbon et à pétrole (le faible niveau du Rhin perturbe les livraisons de combustible). Outre-Atlantique, les prix de l'énergie progressent bien moins vite. Les entreprises européennes font face à une difficulté supplémentaire par rapport à leurs pairs nord-américains, une opportunité pour les investisseurs européens.

Enfin, l'incertitude politique a fait son retour en Italie avec la démission de Mario Draghi durant le mois de juillet. Le Premier ministre a pris acte de la rupture de la coalition gouvernementale après le boycott par le Mouvement 5 Étoiles d'un vote de confiance au Sénat sur le pouvoir

# Optimum Gestion Financière : Privilégier l'investissement régulier pendant les phases de volatilité (suite)

d'achat. Des élections législatives anticipées ont eu lieu pour renouveler le Sénat et la Chambre des députés. L'extrême droite est arrivée en tête avec sa coalition composée de la Lega et de Forza Italia.

L'agence de notation S&P a ajusté la perspective de la notation BBB de l'Italie de positive à stable. Nous avons réduit notre exposition à la dette italienne dès fin juin en raison de la fin des achats d'actifs de la BCE.

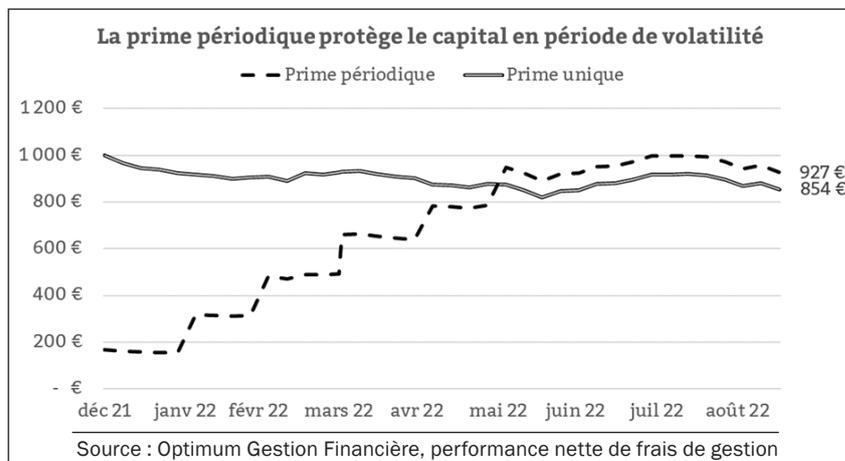
Au regard de la crise énergétique affectant l'Europe et du retour de l'incertitude politique en Italie, l'Amérique du Nord et en particulier le Canada nous apparaît comme une région d'investissement à privilégier pour les épargnants européens.

## Privilégier l'investissement régulier pendant les phases de volatilité

Les périodes de turbulences, comme celle que nous connaissons en 2022, soulèvent des inquiétudes de la part des épargnants. Pourquoi les marchés baissent-ils ? Quand vont-ils remonter ? Dois-je réduire mon exposition aux actifs risqués ? Autant de questions auxquelles nous tentons de répondre dans nos communications.

Aussi, la prime périodique, qui correspond à des versements réguliers à l'inverse de la prime unique, offre une solution face au risque de baisse brutale des marchés financiers. Considérons un investissement de 1 000 € en début d'année dans notre fonds diversifié Optimum Patrimoine (prime unique) puis celui de 6 investissements de 167 € chacun (pour un total de 1 000 € également) durant 6 mois (prime périodique). La seconde méthode d'investissement lisse la performance, comme le montre le graphique ci-dessous. Au 16 septembre, l'investisseur ayant opté pour des versements réguliers détient 927 €

alors qu'un épargnant ayant effectué un versement unique posséderait 854 € (soit exactement la performance du fonds depuis le début de l'année).



En outre, bien que la performance de notre fonds diversifié **Optimum Patrimoine** soit inférieure à celle de son indice, il est à noter que le fonds surperforme sa catégorie **Quantalys « Allocation Équilibrée Monde »** (28,9 % contre 18,4 % sur 8 ans au 16 septembre 2022). Les catégories **Quantalys** rassemblent les fonds déployant une stratégie similaire, à savoir les fonds en euro exposés à hauteur de 50 % aux actions et 50 % aux obligations.

Performances (nettes de frais de gestion)	Au 16 sept. 2022		
	Fonds	Indice	V.A.
Optimum Actions	-24,1	-14,4	<b>-9,7</b>
Optimum Actions Internationales	-19,3	-11,9	<b>-7,4</b>
Optimum Patrimoine	-14,6	-10,1	<b>-4,5</b>
Optimum Obligations	-8,4	-7,9	<b>-0,5</b>
Fonds Optimum Actions Canada (R)	-4,2	0,5	<b>-4,7</b>

\* Achevé de rédiger le 26/09/2022

## OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.

94, rue de Courcelles  
75008 Paris, France  
+ 33 1 44 15 81 81

optimumfinanciere.fr  
optimumfinanciere.fr/linkedin

