

LETTRE TRIMESTRIELLE

4^{ÈME} TRIMESTRE 2022 par Talence Gestion



SOMMAIRE

L'ÉDITO 1

La faible visibilité macroéconomique crée d'importants épisodes de volatilité

ACTUALITÉS DES MARCHÉS 2

Analyse de Régis Lefort

FOCUS SUR 3

Talence Gestion dans la presse !

POINT SUR 4

L'offre chez Talence Gestion,
un placement pour chaque situation

L'ÉDITO

Didier Demeestère
Président



Les marchés financiers sont particulièrement nerveux car ils évoluent dans un environnement incertain. Il est, en effet, très difficile de faire des anticipations sur l'évolution de la crise énergétique, de l'inflation ou de la croissance au moment où se déroule un conflit armé qui impacte l'économie mondiale et dont l'issue est indéterminée.

Dans cette lettre d'information, Régis Lefort vous partagera notre lecture du contexte macroéconomique actuel qui donne lieu à d'importants épisodes de volatilité sur les marchés. Régis vous exposera par ailleurs la stratégie d'investissement qui en découle dans nos fonds investis en actions.

En ce qui concerne vos actifs, la meilleure réponse à un tel environnement est la diversification. Avec l'offre de solutions de placements à disposition chez Talence Gestion, votre gérant est en mesure de diversifier votre portefeuille via l'investissement dans différentes classes d'actifs plus ou moins corrélées au cycle macroéconomique. Ainsi, Nicolas Montagnat et Victor Monteil récapituleront dans cette lettre l'offre globale proposée par votre société de gestion. Par ailleurs, cette période de forte correction sur les marchés actions peut également créer des opportunités d'investissement dans des entreprises de qualité qui affichent des valorisations dépréciées à l'excès.

Nous souhaitons multiplier les occasions d'échanger, en complément des contacts réguliers avec votre gérant, avec deux objectifs : d'une part, vous tenir régulièrement informés et d'autre part, répondre au mieux à vos attentes. Ainsi, nous vous avons proposé depuis le début de l'année d'assister à 2 visioconférences dédiées à la macroéconomie et à la stratégie d'investissement mise en œuvre par notre Gestion Privée. Cette rencontre en ligne, qui aura réuni plus de 100 d'entre vous, a lieu semestriellement et nous permet de répondre à toutes vos interrogations liées à la conjoncture.

Votre Lettre Trimestrielle verra son format évoluer à compter de janvier 2023 ! Nous vous donnons donc rendez-vous prochainement pour la découvrir et profitons de cette occasion pour vous souhaiter une belle fin d'année.



Votre lettre trimestrielle
se modernise...

**Nouveau format digital
à découvrir dès 2023 !**



TALENCE
GESTION

ACTUALITÉS DES MARCHÉS



NOTRE VISION DES MARCHÉS

Régis Lefort, Associé-Fondateur et Gérant OPCVM

Tout d'abord, comment s'est déroulé le 3ème trimestre sur les marchés actions ?

L'été a été très volatil sur les marchés. Après un premier semestre en forte baisse, le mois de juillet a enregistré un fort rebond des actions, soutenu par l'espoir (déçu) d'un adoucissement des politiques monétaires, et par les bons résultats des entreprises qui se sont avérés meilleurs qu'attendu... Cette embellie a toutefois été de courte durée... Elle a été suivie d'une rechute en août et septembre, provoquée par le durcissement de ton de la Banque Centrale américaine, décidée à combattre l'inflation malgré le risque accru de récession économique. Ainsi, le 3ème trimestre affiche une nouvelle baisse sur l'ensemble des marchés actions, -9,3% pour l'indice américain S&P 500, -5,7% sur l'Eurostoxx 50 et -5,8% sur l'indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Les marchés redoutent aujourd'hui une récession... quel est votre scénario macro-économique pour les prochains mois ?

La conjoncture est bien en train de ralentir, comme l'attestent de nombreux indicateurs orientés à la baisse. Les grandes institutions financières comme le FMI ou la Banque Mondiale réduisent leurs prévisions de croissance, et beaucoup d'économistes prévoient effectivement une récession début 2023... Le principal problème est l'inflation qui tangente la barre inédite des 10% en Europe et aux Etats-Unis. Notre scénario et celui de nombreux économistes est que nous sommes très proche du pic d'inflation aux Etats-Unis, mais sans doute pas encore en Europe, où l'économie est confrontée de manière spécifique au choc énergétique lié à la guerre en Ukraine. La BCE devrait donc suivre la FED dans sa politique agressive pour contrer l'inflation. Les banques centrales assument en outre le risque de provoquer une récession, qu'elles estiment un mal nécessaire pour juguler la hausse des prix. Ce resserrement inédit s'accompagne de vives tensions sur les taux souverains qui ont atteint les 4% aux Etats-Unis, 2,8% sur les OAT françaises et 2,2% sur le Bund allemand, soit leur plus haut niveau depuis 12 ans. Nous pensons néanmoins que ce niveau des taux souverains ne devrait pas monter beaucoup plus, compte tenu du ralentissement économique. Au total, les économies occidentales devraient effectivement connaître une récession de courte durée au premier semestre 2023. Concernant la Chine, sa croissance devrait atteindre un point bas à +2,8% en 2022 (source Banque Mondiale), en raison de sa politique « zéro covid » et de la baisse de ses exportations, mais son potentiel de rebond au-delà reste important.

Au niveau microéconomique, comment se situent les entreprises face à ces dégradations ?

Cela peut paraître paradoxal, mais la situation des entreprises est globalement bonne. Elles sont sorties renforcées de la crise du covid, grâce aux mesures de soutien gouvernementales. Leurs bilans sont solides, elles disposent d'un niveau de cash élevé et

ont réduit leurs bases de coûts pendant la crise sanitaire. Leurs marges sont à des niveaux historiquement élevés. Cependant, les entreprises font également face à la hausse généralisée des prix (flambée des prix de l'énergie, des matières premières mais également des coûts salariaux). Cela réduit leur compétitivité sur le plan international et alimente l'inflation. Leurs marges sous pression créent une incertitude sur l'évolution de leurs résultats en 2023, qui seront revus probablement en baisse au cours des prochains mois. Nous pensons enfin que l'évolution de la crise énergétique sera un élément déterminant pour certains secteurs industriels qui pourraient souffrir d'une rupture des approvisionnements de gaz cet hiver.

Dans ce contexte très incertain, quelles sont vos prévisions sur les marchés financiers pour les prochains mois ?

La forte volatilité des marchés depuis l'été (chute suivie d'un rebond sensible depuis début octobre) est le résultat de ces anticipations économiques et des nombreuses incertitudes. Pour les mois à venir, nous restons soumis à plusieurs inconnues, notamment l'évolution de la crise énergétique et du rythme d'inflation. Il est clair que les marchés sont en train d'intégrer un nouveau paradigme, inédit depuis des décennies. Après une longue période de taux à zéro (c'est-à-dire d'argent gratuit) aujourd'hui révolue, l'emprunt a retrouvé un coût. Nous pensons qu'à court terme, les marchés devraient rester très volatils, dans ce contexte actuel de hausse des taux et de ralentissement de la croissance. En outre, les prévisions de résultats des sociétés pour 2023 nous semblent trop optimistes et devront être ajustées au cours des prochains mois. Cette révision à venir constitue le principal risque sur les marchés dans le cas où son ampleur s'avère plus importante qu'estimée.

Nous pensons toutefois que les marchés ont déjà payé un lourd tribut à la baisse, avec un recul de 22,8% (au 30/09) de l'indice Eurostoxx 50 depuis le début de l'année. Leur capacité d'anticipation n'est pas à sous-estimer et un certain nombre de facteurs négatifs nous semblent intégrés aujourd'hui, en particulier le durcissement des politiques monétaires sur lequel les banques centrales ont largement communiqué (au moins 4,5% attendus sur les Fed Funds début 2023). Par ailleurs, les valorisations ont beaucoup baissé pour atteindre des niveaux historiquement bas. Nous voyons trois facteurs de soutien nous permettant d'être plus optimistes pour 2023. Tout d'abord, la prime de risque sur les actions reste relativement élevée et devient protectrice pour les marchés. Deuxièmement, la consommation résiste plutôt bien, grâce à l'épargne constituée pendant la crise du covid, et les mesures d'aide des Etats en faveur du pouvoir d'achat. Enfin, les plans de relance devraient bénéficier à de nombreux secteurs, comme ceux des énergies renouvelables, et amortir le ralentissement de la croissance.

Ainsi, pour résumer notre vision, nous pensons que le potentiel de baisse des marchés est dorénavant limité, avant un probable rebond en 2023 qui serait permis par une décrue de l'inflation et des taux d'intérêt.

FOCUS SUR

TALENCE GESTION, DANS LA PRESSE !

Victoire Demeestère, Responsable Marketing & Communication - Associée



Votre société de gestion a été régulièrement mise à l'honneur dans la presse.

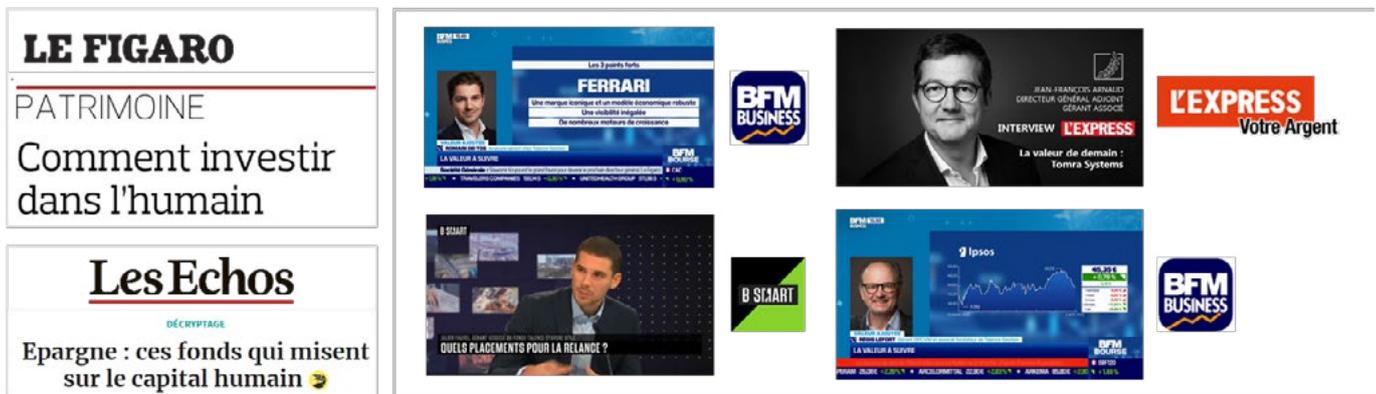
En effet, de nombreux articles ont été accordés au cours de cette année pour mettre en avant nos activités, notre développement et nos ambitions.

Dans cette dernière édition de votre Lettre, nous avons le plaisir de vous faire partager quelques extraits.



Une expertise de gestion reconnue

Reconnus pour la qualité de leur gestion et ayant une connaissance approfondie des entreprises dans lesquelles ils investissent, les gérants de Talence Gestion sont amenés régulièrement à prendre la parole dans les médias économiques et financiers spécialisés.



Notre offre et nos expertises ont également été reprises ou mises en lumière dans de nombreux autres médias :



Vous souhaitez accéder à un article ?

Envoyez-nous votre demande directement par mail : contact@talencegestion.fr

Nous vous répondrons dans les plus brefs délais.

Dans le futur format de notre Lettre Trimestrielle, nous vous adresserons régulièrement les principaux articles publiés dans la presse économique et financière au sujet de Talence Gestion.

POINT SUR

L'OFFRE CHEZ TALENCE GESTION, UN PLACEMENT POUR CHAQUE SITUATION



Victor Monteil
Chargé de Clientèle Privée - Associé

Un placement pour chaque situation

Chez Talence Gestion, nous mettons en œuvre pour nos clients, des stratégies d'investissement qui évoluent en permanence, tout en prenant en compte vos projets de vie mais qui intègrent également le contexte économique et boursier. Ainsi, après avoir déterminé ensemble vos objectifs, nous construisons une stratégie patrimoniale sur-mesure en tenant compte des évolutions de marchés et de vos objectifs patrimoniaux.

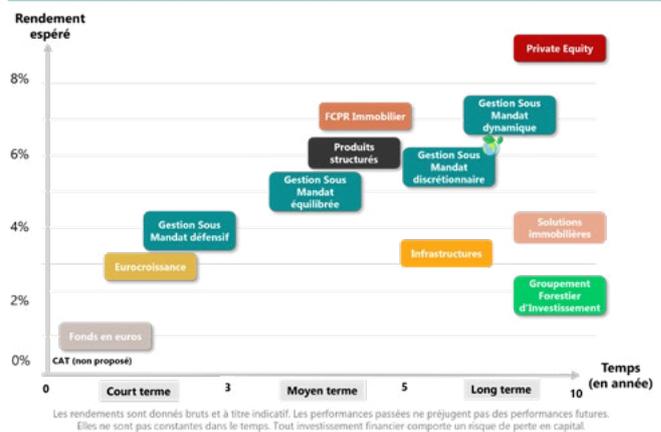
Notre indépendance nous permet d'investir parmi un grand nombre de placements reconnus et non standardisés. Au fil des années, notre offre d'investissement s'est étoffée pour vous permettre de disposer d'une stratégie diversifiée, grâce à un accès à de nombreuses classes d'actifs. L'objectif de cette offre est de proposer à notre clientèle des solutions qui sont pertinentes dans une allocation patrimoniale.

En interne, Talence Gestion dispose de gérants de fonds actions reconnus. Leur expertise nous permet de vous offrir l'accès à une gamme de fonds actions « maison » investis sur les petites et moyennes capitalisations européennes. Nos autres solutions de placements ont été choisies par notre équipe dédiée au référencement d'acteurs spécialistes dans d'autres classes d'actifs ou domaines d'expertises. Votre interlocuteur dédié a ainsi une palette de solutions d'investissement issue d'un processus de sélection rigoureux, exigeant et avec un suivi régulier tels que

des fonds thématiques ou investis sur des actions de zones géographiques stratégiques. Vous avez également accès à des solutions d'investissement décorrélées des marchés financiers comme des fonds infrastructures, des fonds immobiliers, du Crowdfunding immobilier, des fonds de Private Equity ou encore des investissements forestiers. Chacune de ces solutions peut être envisagée pour atteindre les objectifs patrimoniaux de notre clientèle.

Voici l'offre de placement proposée à notre clientèle privée. Pour envisager un rendement en adéquation avec vos objectifs, l'horizon d'investissement est un facteur déterminant.

Panorama de nos solutions de placement



Nicolas Montagnat
Gérant Privé - Associé

Dans ce contexte, qu'est-ce que vous me conseillerez ?

Tout d'abord, nous vous recommandons d'échanger avec votre interlocuteur dédié chez Talence Gestion pour faire le point sur la stratégie d'investissement mise en œuvre pour vous. Nous adaptons votre allocation d'actifs financiers en fonction du contexte de marché et de vos projets de vie, également évolutifs.

L'année 2022 est marquée par une forte volatilité pour l'ensemble des actifs (actions, obligations, matières premières ou encore devises). Sur les marchés actions, les variations sont généralement fortes d'une année sur l'autre (CAC 40 NR, 2021 : +31,07%, 2022 : -17,67%

à fin septembre), c'est pourquoi nous conseillons de placer votre épargne en Bourse avec un horizon de placement d'au moins 5 ans, le temps amortit les variations tout en accroissant votre espérance de rendement. Dans cet environnement gouverné par des incertitudes importantes, la diversification de votre allocation d'actifs nous semble primordiale, celle-ci devant s'adapter à votre situation patrimoniale personnelle.

Notre large offre de placements vous permet ainsi de pouvoir diversifier votre patrimoine au travers de solutions exposées aux infrastructures, au segment du Private Equity ou encore à l'immobilier. Bien que parfois moins liquides que les marchés boursiers, ces investissements présentent des atouts de diversification intéressants dans la construction d'une organisation patrimoniale cohérente. Votre interlocuteur dédié est à votre disposition pour vous conseiller dans ces choix afin d'établir une stratégie patrimoniale au service de vos objectifs court et long terme.

Ce document est la propriété de Talence Gestion, toute reproduction même partielle est interdite sans son autorisation écrite préalable. Il a un caractère informatif et non contractuel. Les informations contenues dans ce document (notamment les données chiffrées, commentaires, stratégies, y compris les opinions exprimées) s'appuient sur des sources dignes de foi et l'environnement financier, juridique, et fiscal à la date d'établissement du document. Elles ne valent qu'à l'instant, où elles ont été données et peuvent donc être sujettes à modifications au gré des évolutions des marchés et de la réglementation et être mises à jour à tout moment sans préavis. Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futurs. Ce document ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des produits et services présentés, ni une consultation, un conseil ou un avis à caractère juridique ou fiscal. Les produits et services ne sont garantis ni en capital, ni en rendement. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son conseiller afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents aux produits et services d'investissement et sur leur adéquation avec sa situation personnelle, ses objectifs et son horizon de placement. Les réflexions et informations fournies en matières patrimoniale et fiscale devront être validées par des professionnels indépendants habilités avant toute mise en œuvre. Talence Gestion décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. Tout investissement dans un OPC doit se faire après avoir pris connaissance de sa documentation (DIC/DICI/prospectus), disponible auprès de sa société de gestion ou le site internet de celle-ci. Les OPC de Talence Gestion sont de droit français et autorisés à la commercialisation en France. Ils ne sont pas ouverts à la souscription pour les US Persons.