



**4 Mai 2022**

Semaine du 25 avril au 29 avril 2022

## FLASH HEBDO

### Evolution annuelle du PIB réel depuis 2011 en Europe et aux Etats-Unis - (%)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que les tensions géopolitiques continuent de sévir à l'est de l'Europe, la zone euro soutient activement l'Ukraine face à la Russie. Cette dernière a d'ailleurs coupé l'approvisionnement en gaz à la Bulgarie et la Pologne la semaine passée. Le contexte sanitaire en Chine et les tensions inflationnistes ont également pesé sur les marchés financiers. Les marchés actions européens et américains accusent une baisse sur la semaine sur fond de publications de résultats d'entreprises mitigés.

Les PIB du premier trimestre des principaux pays européens et celui des Etats-Unis ont été publiés la semaine passée (cf. graphique). Ceux de la zone euro et de l'Allemagne sont en croissance en rythme annuel, respectivement 5% et 4%. La France affiche une croissance économique à 5% en glissement annuel, légèrement plus faible que le trimestre dernier. Du côté des Etats-Unis, l'activité économique a ralenti sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2022 pour la première fois depuis novembre 2020 avec un PIB publié en perte de 1,4%.

Les niveaux des prix ont progressé dans la zone euro, en France et en Allemagne : l'indice des prix à la consommation (IPC) dans la zone euro affiche un niveau historique à 7,5%. En passant de 2,5% à 0,8% sur un mois, l'IPC allemand traduit une décélération sur le mois d'avril.

Enfin, le secteur américain de l'immobilier affiche pour la 5<sup>ème</sup> fois consécutive une activité en contraction avec une perte de 1,2% des promesses de vente de logements sur le mois.

OBLIGATIONS

La semaine passée, le contexte sanitaire chinois, les résultats d'entreprises et l'accélération de l'inflation ont pesé sur les rendements obligataires. A l'exception de l'Allemagne qui a bénéficié de la légère décélération de son inflation, les investisseurs ont plutôt fui les obligations souveraines, provoquant la hausse des rendements des emprunts d'états à 10 ans en fin de semaine. À noter la sous performance des obligations italiennes face à celles de la zone euro.

La réunion de politique monétaire de la Fed prévue ce mercredi 4 mai est au centre de l'attention des investisseurs. Selon le consensus des analystes, nous devrions assister à une levée de taux directeurs de la Fed de l'ordre de 50 points de base, soit un taux principal directeur à 1%. La Fed pourrait également utiliser d'autres outils monétaires pour calmer l'inflation.

29-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,94	-3,4	111,5
10 ans français	1,46	3,6	126,1
10 ans italien	2,77	10,4	160,2
10 ans espagnol	1,97	3,7	140,9
10 ans US	2,93	3,5	142,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine a été rythmée par de nombreux résultats d'entreprises notamment chez les Big Tech américaines. Les chiffres ont été dans l'ensemble décevants, provoquant une forte baisse hebdomadaire de l'indice technologique américain Nasdaq (-3,9%). Quelques performances sur la semaine : Amazon, (-13,9%), Apple (-2,5%), Meta, (+8,8%) et Microsoft (+1,3%).

Elon Musk a annoncé son rachat de Twitter à hauteur de 44 milliards de dollars. Parallèlement à cela, Tesla a perdu plus de 13% la semaine dernière, les investisseurs s'inquiétant de la possibilité qu'Elon Musk vende des parts de Tesla pour financer son nouveau projet.

29-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 803	-1,0%	-11,5%
CAC 40	6 534	-0,7%	-8,7%
DAX	14 098	-0,3%	-11,2%
S&P 500*	4 132	-3,3%	-13,3%
Topix*	1 900	-0,3%	-4,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans ce contexte de levée imminente de taux directeurs de la part de la Réserve fédérale américaine, le dollar s'est fortement apprécié sur la semaine. La paire EUR/USD a perdu 2,3% et atteint son plus bas niveau depuis Mars 2020.

Du côté du pétrole, les cours ont continué d'augmenter sur la semaine sur fond de ralentissement économique de la Chine avec un baril de Brent naviguant au dessus des 100\$.

29-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0545	-2,3%	-7,3%
EUR/GBP	0,8388	-0,3%	-0,3%
EUR/JPY	136,95	-1,3%	4,6%

29-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	104,7	2,6%	39,2%
Or	1896,9	-1,8%	3,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	-0,02%	-0,06	-0,20	-0,25	-0,69	-1,05	-1,54	-2,26
TESORUS PRUDENCE - A	0,00%	-2,63	-5,73	-7,47	-7,39	-2,59	-5,01	-4,89
TESORUS EQUILIBRE - A	0,46%	-3,17	-5,06	-8,42	-3,41	10,85	3,97	9,39
TESORUS SOLIDAIRE - A	-2,01%	-2,68	-5,00	-8,47	-2,76	16,26	7,61	9,46
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,11%	-1,43	-1,74	-5,99	2,29	32,17	23,15	30,34
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,43%	-5,91	0,82	-9,67	13,80	59,72	62,44	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,83%	-3,48	-5,08	-8,49	-1,09	13,37	12,76	19,38
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,41%	-1,57	-1,85	-5,26	-0,27	2,69		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,34%	-1,18	-3,70	-7,04	-4,31	2,53		
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	-0,26%	-0,96	-2,31	-2,69	-3,27	-1,23	-3,54	-4,05
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,42%	-3,69	-8,53	-10,21	-10,90	-10,56		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,24%	-2,02	-4,91	-8,79	-4,99	5,82		
AMERI-GAN - N	-0,91%	-3,68	-1,79	-5,43	14,99	50,16	50,55	74,24
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-0,27%	-2,50	-8,49	-13,40	-3,67	31,04	17,09	22,13
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,35%	-3,29	-6,57	-8,14	-8,21	-7,57	-4,51	-4,75
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-0,65%	-1,91	-4,31	-10,14	4,78	34,72	25,01	28,42
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,49%	-2,81	-1,34	-4,88	12,72	46,32	43,09	64,53
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,51%	-2,82	-6,52	-7,90	-8,62	-4,42	-5,95	-3,22

\* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



# LES MARCHÉS EN AVRIL

Les marchés actions américains et européens ont connu des performances négatives ce mois-ci. De nombreux facteurs expliquent ce mouvement : les pressions inflationnistes, les tensions géopolitiques se maintenant entre la Russie et l'Ukraine ainsi que l'avancée dans les processus de resserrement des politiques monétaires des grandes banques centrales. Malgré une consommation solide des ménages et une demande globale en croissance dans l'économie, les goulots d'étranglements perturbent l'offre et la situation sanitaire chinoise participe à ce constat. Le cours des matières premières a continué de progresser et le refus des institutions financières de soutenir les exportations russes pèsent sur les cours. Dans le même temps, le marché obligataire a connu une hausse des taux longs du côté américain et européen. En d'autres termes, les taux souverains n'ont pas été épargnés non plus par la volatilité.

## FOCUS FONDS

### Groupama Sélection ISR Convictions

#### Principales contributions YTD



- Actions Canada



- Petites et moyennes capitalisations européennes
- Obligations Aggregate Euro
- Obligations d'Etat Euro

#### COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 29/04/2022, le fonds affiche une performance nette (part NC) de -8,5% contre -7,4% pour son indice de référence.

Depuis le 4 février, dans un contexte de moindre visibilité et de volatilité accrue, nous nous sommes repositionnés à la neutralité du pivot actions (50%). Face au regain de tensions inflationnistes, nous avons activé les primes de risque « Value » (valeurs décotées) et « Qualité » (caractérisée par des sociétés à plus fort *pricing power*) en Europe. Nous avons par ailleurs initié une position sur le Canada pour sa sensibilité aux matières premières. Enfin, nous sommes sous-exposés sur la composante obligataire.

#### PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions  
Risque de taux  
Risque de crédit  
Risque de perte en capital

### G Fund – World (R)Evolution

#### Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Baker Hughes
- Newmont



- Watts Water Tech.
- ASML Holding

#### COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 29/04/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -9,7% contre -6,3% pour son indice de référence (MSCI World €).

Dans la partie Evolution, le fonds est investi sur des sociétés qui sont relativement protégées contre l'inflation. Nous disposons notamment de sociétés dans l'énergie et l'énergie renouvelable qui tirent profit de l'envolée du pétrole et du gaz depuis plusieurs mois et d'autant plus depuis les tensions géopolitiques. Le fonds est absent de certains grands noms de la technologie américaine qui ont récemment fortement déçu les investisseurs lors de la publication de leurs résultats (Meta, Netflix, Walt Disney et Shopify notamment). Nous avons augmenté depuis plusieurs mois notre exposition sur les matériaux et l'énergie.

#### PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions  
Risque de perte en capital

### G Fund – Equity Conviction ISR

#### Principales contributions YTD



- Sanofi
- Deutsche Telekom
- Air Liquide



- ASML Holding
- Schneider Electric

#### COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 29/04/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -13,4% contre -11,5% pour son indice de référence (MSCI Zone Euro).

C'est principalement la technologie, la consommation discrétionnaire, l'industrie et les banques qui ont pénalisé le fonds. Nos sociétés positionnées dans les semi-conducteurs, le luxe et certaines dans l'industrie ont été nettement corrigées en raison du contexte inflationniste qui érode leur marge et de la remontée des taux qui pénalise fortement les actions hautement valorisées de style qualité/croissance qui ont bien performé ces deux dernières années. L'industrie automobile continue de souffrir de problèmes sur les chaînes d'approvisionnement en raison de la pénurie de puces électroniques. Les ventes de nos entreprises dans le secteur ont donc continué d'en souffrir.

#### PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions  
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](http://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.*

DISCLAIMER