

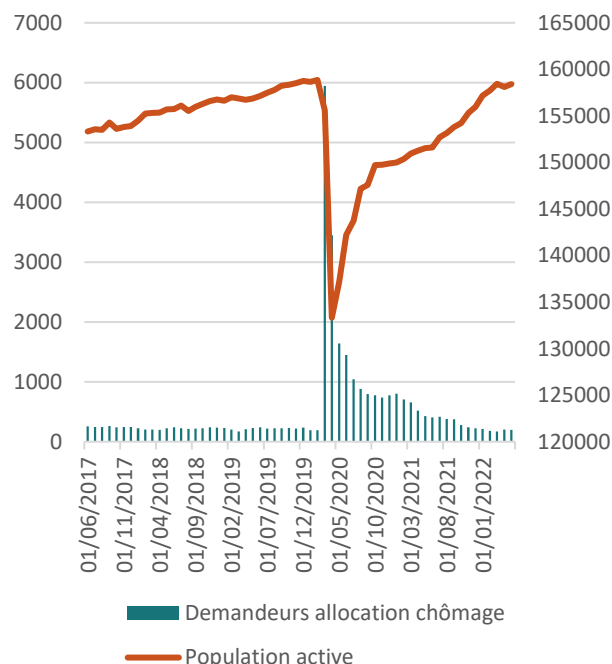


8 juin 2022

Semaine du 27 mai au 3 juin 2022

FLASH HEBDO

Evolution des demandes d'allocation chômage et de la population active (Etats-Unis)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les rendements des obligations se sont envolés et les actions ont clôturé sur une légère baisse.

Sur le plan géopolitique, la situation se dégrade avec l'Ukraine qui a annoncé que la Russie a pris le contrôle de 20% de son territoire. Les pays occidentaux ont validé la semaine dernière une 6^{ème} vague de sanctions contre la Russie avec l'officialisation de l'embargo à 90% des exportations russes et l'exclusion de la plus grande banque en Russie « Sberbank » du système SWIFT.

Aux Etats-Unis, les indicateurs d'activité économique ont déçu en affichant une légère baisse d'activité dans l'industrie et dans les services. Malgré tout, avec 3,6% de chômage et des créations d'emplois en croissance, le marché de l'emploi américain ne montre pour l'instant aucun signe de contraction. En Europe, le constat est plus mitigé : les indicateurs d'activité industrielle sont ressortis meilleurs que prévu et qu'en avril tandis que ceux des services sont ressortis en légère baisse et en deçà du consensus.

Du côté des Banques centrales, la vice-présidente de la Fed a déclaré qu'une hausse de +50 pdb en juin ou juillet semble raisonnable et qu'il est « très difficile de voir les arguments en faveur d'une pause » en septembre. En Europe, les gouverneurs de la BCE adoptent le même discours que celui de la Fed en étant en faveur d'une hausse des taux rapides pour contrer l'inflation à +8.1% en Zone Euro en mai.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les taux à 10 ans de la plupart des principaux pays européens et ceux des Etats-Unis se sont envolés. L'embargo sur les exportations russes ont renforcé les craintes de resserrements monétaires agressifs ce qui a favorisé les ventes sur les dettes souveraines.

En Europe, tous les membres de la BCE s'accordent sur le besoin d'une accélération dans le resserrement monétaire. Pour le chef économiste de la BCE, Philip Lane, des augmentations de 25 points de base lors des réunions de juillet et de septembre devraient constituer « un rythme de référence ». Plus agressif sur le sujet, Robert Holzmann, également gouverneur de la Banque d'Autriche, a déclaré qu'une hausse de 50 pdb en juillet enverrait le signal clair que la BCE est sérieuse dans son combat contre l'inflation.

3-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,27	31,0	145,0
10 ans français	1,80	32,3	160,4
10 ans italien	3,40	50,2	223,2
10 ans espagnol	2,44	39,5	187,4
10 ans US	2,93	19,5	142,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des actions en Europe, ce sont les secteurs du commerce au détail (+2,5% la semaine dernière) et de l'automobile qui ont le plus performé la semaine dernière face au relèvement des restrictions sanitaires en Chine ainsi que les plans de relance annoncés par le gouvernement chinois.

À l'inverse, l'immobilier (-3,5%) a souffert des chiffres d'inflation plus élevés qu'attendu et le secteur des voyages et loisirs (-3,1%) a été affecté par la hausse du prix du pétrole suite à l'annonce de l'embargo européen sur les exportations russes.

3-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 784	-0,7%	-12,0%
CAC 40	6 485	-0,5%	-9,3%
DAX	14 460	0,0%	-9,0%
S&P 500*	4 109	-1,2%	-13,8%
Topix*	1 933	2,4%	-3,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté du marché des changes, l'euro et le dollar se sont globalement renforcés sur la semaine. De son côté, le yen s'est fortement déprécié suite au maintien de la politique monétaire ultra accommodante de la Bank of Japan.

Du côté du pétrole, face à l'embargo européen que la Russie a qualifié « d'autodestructeur », l'OPEP+ va augmenter son offre de 648.000 barils/jour en juillet et août, vs 432.000 barils/jour initialement prévus. Si cette hausse ne compensera pas la perte des exportations de pétrole russe, elle répond à la demande des Etats-Unis et de l'Europe.

3-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0719	-0,1%	-5,7%
EUR/GBP	0,8583	1,0%	2,0%
EUR/JPY	140,29	2,8%	7,2%

3-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	118,9	3,3%	58,1%
Or	1851,2	-0,1%	1,2%

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	-0,01%	-0,06	-0,18	-0,32	-0,70	-1,10	-1,58	-2,33
TESORUS PRUDENCE - A	-0,23%	-1,52	-6,33	-9,52	-9,44	-5,52	-6,56	-7,27
TESORUS EQUILIBRE - A	1,35%	-1,19	-5,42	-10,69	-6,03	5,88	4,27	5,52
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,82%	1,17	-0,37	-8,14	-4,27	12,74	11,18	8,32
TESORUS DYNAMIQUE - A	2,58%	-1,32	-2,88	-9,02	-1,64	23,23	25,56	24,23
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,68%	-3,78	-4,21	-12,50	8,61	46,44	67,01	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,91%	-1,93	-4,92	-10,11	-3,36	8,31	13,60	17,53
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,35%	-1,37	-1,85	-6,64	-1,90	0,95		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,06%	-1,07	-2,39	-8,44	-5,96	-1,25		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,19%	-0,30	-1,86	-3,04	-3,55	-2,02	-3,64	-4,50
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,29%	-1,52	-8,46	-11,77	-12,33	-11,99		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,35%	-1,32	-3,40	-10,50	-7,68	1,74		
AMERI-GAN - N	-0,98%	-2,12	-2,10	-6,33	13,50	42,99	59,96	74,78
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-0,59%	0,58	1,51	-13,74	-7,37	18,31	21,28	18,91
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,97%	-0,44	-5,77	-8,79	-8,88	-8,43	-6,39	-5,87
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-1,32%	-2,00	-0,24	-12,92	-1,90	20,92	24,67	22,48
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,79%	-1,38	-0,90	-5,53	9,96	38,62	51,60	63,29
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,70%	-1,29	-5,92	-9,21	-9,79	-6,19	-6,98	-5,10

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances



LES MARCHES EN MAI

Le mois de mai a de nouveau soumis les marchés à de nombreuses pressions. Le niveau d'inflation continue d'être au cœur des préoccupations des banques centrales, atteignant un niveau record aux Etats-Unis comme en Europe. Les tensions entre la Russie et l'Ukraine ont influé sur l'économie mondiale, notamment de part les vagues successives de sanctions mettant à mal la production mondiale de matières premières et le marché de l'énergie. Enfin, la situation sanitaire chinoise a ajouté de l'incertitude dans les approvisionnements et sur la demande mondiale de produits manufacturés. Ainsi, la croissance s'est affaiblie sur le mois avec comme préoccupation principale le pouvoir d'achat des ménages et l'évolution des marges des entreprises. Les marchés actions européens et américains ont connu une légère baisse en Europe et aux Etats-Unis pendant que les rendements obligataires européens ont fortement progressé sur le mois tandis qu'ils se sont stabilisés outre-Atlantique.

FOCUS FONDS

Groupama Sélection ISR Convictions

Principales contributions YTD



- Actions Canada
- Obligations indexées inflation maturités courtes



- Obligations Aggregate Euro
- Obligations d'Etat Euro

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/05/2022, le fonds affiche une performance nette (part NC) de -9,8% contre -8,8% pour son indice de référence.

La dégradation de l'environnement économique avec des croissances revues à la baisse nous pousse à adopter un positionnement relativement prudent. Nous affichons ainsi une sous-exposition aux actions et réduisons notre exposition aux segments les plus sensibles au dégonflement des multiples de valorisation. Concernant les primes de risque, le contexte inflationniste justifie de conserver les primes « Value » et « Qualité ». Nous conservons également notre exposition au Canada pour sa sensibilité aux matières premières.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World Vision(R)

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Schlumberger
- Canadian Natural Resources



- Microsoft
- Apple

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/05/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -5,5% contre -7,6% pour son indice de référence (MSCI World €).

Dans ce contexte, c'est naturellement nos entreprises dans les secteurs de l'énergie et des matériaux qui ont tiré la performance du fonds depuis le début de l'année. Depuis plusieurs mois, nous avons réhaussé nos expositions sur les actions au profil plus « défensif », notamment dans la santé (Thermo Fisher, Pfizer, UnitedHealth). Dans la technologie nous avons favorisé des entreprises financièrement solides et à même de traverser une telle période (Google, Microsoft, Apple, Nvidia) et vendu des sociétés que nous estimons moins bien-positionnées au regard du contexte et de leur situation interne (notamment Meta, Twilio, Cisco).

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

G Fund Global Inflation Short Duration

Principales contributions YTD



- Sous-pondération aux taux réels
- Surpondération sur les points morts d'inflation

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/05/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de +0,98% contre +0,46% pour son indice de référence (Bloomberg World Government Inflation Linked 1-5 ans couvert en euros).

Depuis le début de l'année nous avons une position défensive sur les taux réels américains que nous avons diversifié sur l'Europe. Nous pensons en effet que les déclarations de la BCE devrait permettre un rattrapage des taux réels de la zone euro.

Nous favorisons un positionnement plus marqué sur les parties courtes des courbes d'inflation. Actuellement, les pressions inflationnistes soutiennent les parties courtes alors que la poursuite du durcissement du ton des banquiers centraux pèsera sur les parties plus longues des courbes.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de concentration
Risque de crédit et de taux
Risque lié aux instruments dérivés

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. 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