

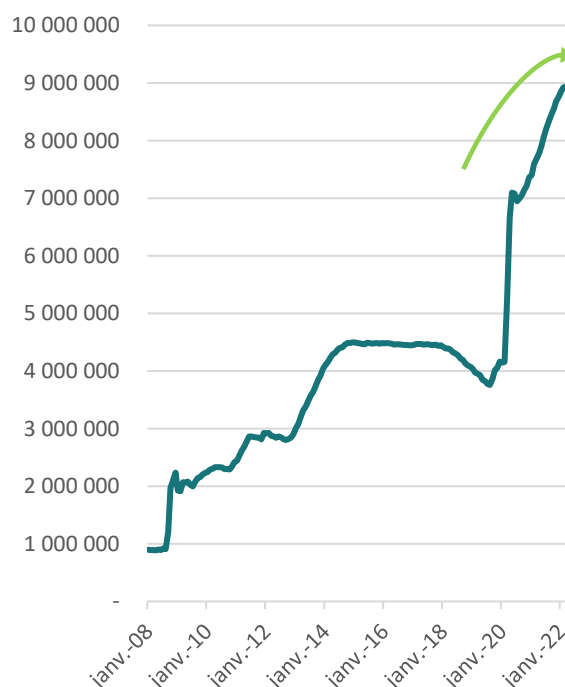


13 avril 2022

Semaine du 4 au 8 avril 2022

FLASH HEBDO

Evolution du bilan de la Réserve Fédérale américaine (Fed) – en millions de dollars



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés européens ont fini la semaine dans la rouge face aux perspectives de resserrement de la politique monétaire des grandes banques centrales. Dans une optique de normalisation de sa politique, les gouverneurs de la BCE ont publié le compte-rendu « les minutes » du dernier comité et évoqué une possible remontée de taux avant la fin de l'année pour combattre la hausse de l'inflation. En parallèle, de nouvelles sanctions contre la Russie vont être appliquées avec l'accentuation du blocage du système bancaire russe en gelant les actifs détenus aux Etats-Unis.

Les différents indicateurs d'activité PMI sortis cette semaine témoignent d'une activité soutenue dans le secteur manufacturier et des services dans la zone euro, en France et en Allemagne pour le mois de mars.

Aux Etats-Unis, la Fed entame d'ores et déjà son processus de «Quantitative Tightening» (resserrement monétaire). Elle a aussi publié « ses minutes » dans lesquelles elle annonce l'abaissement d'un montant surprise de son bilan, prévoyant dès le mois prochain une baisse de 95 milliards de dollars par mois. Les PMI américains concernant le secteur des services et manufacturier ont été de bonne facture dans l'absolu, même si les chiffres ont été publiés plus bas que prévu par le consensus.

OBLIGATIONS

Les taux souverains américains et européens ont connu des hausses significatives quasi tous les jours de la semaine. Portés par les volontés de normalisation de leurs politiques monétaires confirmées par les minutes publiées par les deux banques centrales, les courbes des rendements obligataires se sont nettement tendues.

Le taux 10 ans américain a par exemple retrouvé ses plus hauts niveaux depuis début 2019, et le 10 ans français ses plus hauts depuis 2015.

Selon la plupart des économistes, les 2 prochaines réunions de la Fed qui se tiendront en mai et juin auront de grandes chances de déboucher sur une hausse des taux directeurs d'au moins 50 points de base.

8-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,71	15,2	88,4
10 ans français	1,26	23,9	106,3
10 ans italien	2,40	30,4	122,5
10 ans espagnol	1,70	23,1	113,8
10 ans US	2,70	31,8	119,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices boursiers ont connu une volatilité toujours élevée la semaine passée. À l'approche des élections présidentielles françaises, le CAC 40 a plus pâti de l'aversion pour le risque que ses pairs européens. L'action plus agressive de la FED pour contrer l'inflation a fait chuter fortement le Nasdaq (-3,9%).

Quelques secteurs ont pourtant tiré leur épingle du jeu, comme la Santé ou la Défense : Sanofi (+11%), Eurofins Scientific (+10%), Dassault Aviation (+2%) et Thales (+7%). Enfin, l'entrée d'Elon Musk dans le capital de Twitter a fait bondir l'action de 17,6% sur la semaine.

8-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 858	-1,5%	-10,2%
CAC 40	6 548	-2,0%	-8,5%
DAX	14 284	-1,1%	-10,1%
S&P 500*	4 488	-1,3%	-5,8%
Topix*	1 897	-2,4%	-4,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le renforcement de l'euro face au yen depuis le début de l'année a été stoppé la semaine passée.

En revanche, l'euro a poursuivi son affaiblissement face au billet vert dans un contexte de durcissement encore plus marqué de la politique monétaire américaine.

Le tassement des prix des matières premières s'est poursuivi la semaine dernière. Le prix du baril de Brent reste finalement sous les 100 dollars. Les Etats-Unis indiquent qu'ils puiseront dans leurs réserves de barils pour contenir les prix du pétrole.

8-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0877	-1,5%	-4,3%
EUR/GBP	0,8348	-0,9%	-0,8%
EUR/JPY	135,3	0,0%	3,4%

8-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	98,3	-1,0%	30,6%
Or	1947,5	1,1%	6,5%

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%	-0,05	-0,19	-0,21	-0,68	-1,03	-1,51	-2,22
TESORUS PRUDENCE - A	-0,82%	-1,46	-5,12	-5,78	-5,78	1,14	-3,04	-2,87
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,06%	1,59	-5,14	-6,35	-0,49	20,19	7,22	12,44
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,67%	4,28	-8,10	-8,23	-1,51	20,23	8,97	11,74
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,19%	5,07	-2,67	-4,18	5,93	43,68	26,81	34,09
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,48%	8,88	1,68	-3,25	25,95	83,73	75,12	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-0,56%	2,09	-4,18	-5,43	2,31	20,87	17,49	23,39
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,18%	2,44	-2,27	-3,47	1,75	4,67		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,18%	2,56	-4,81	-6,05	-3,30	5,16		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,23%	-0,35	-1,89	-1,97	-2,58	0,71	-2,67	-3,28
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-1,27%	-3,94	-7,37	-8,18	-9,56	-6,68		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,62%	2,28	-6,57	-7,45	-3,64	11,00		
AMERI GAN-N	0,13%	6,64	1,10	-0,53	21,23	66,13	61,43	80,88
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-2,25%	10,22	-12,81	-13,03	-2,94	36,64	19,12	26,06
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,28%	-2,97	-5,64	-6,56	-6,82	-4,33	-2,71	-2,72
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,25%	12,06	-6,84	-7,69	8,43	42,84	30,24	34,92
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,18%	7,00	-0,74	-1,40	16,55	59,82	51,22	69,97
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,77%	-1,65	-5,68	-6,03	-7,10	0,87	-3,39	-1,09

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.