

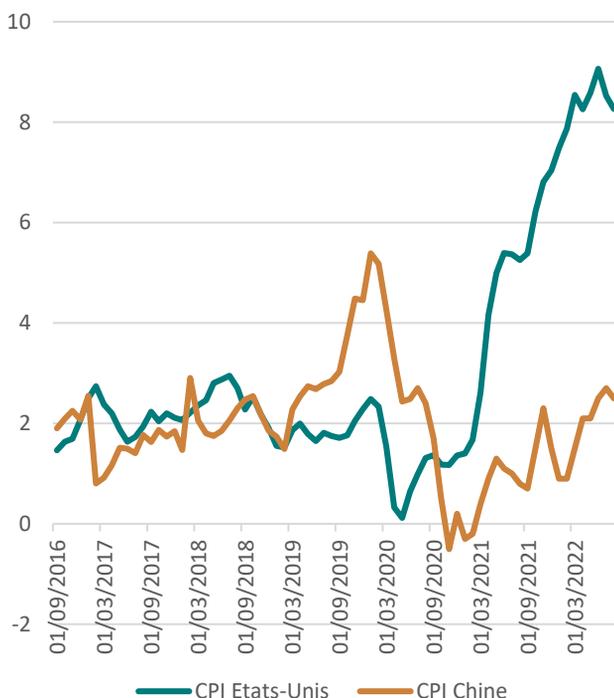


**13 septembre 2022**

Semaine du 2 au 9 septembre 2022

## FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation annuelle américaine et chinoise (CPI YoY) depuis septembre 2016.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En berne en début de semaine, les marchés actions ont repris des couleurs sur la fin de la semaine suite à l'annonce de la BCE, aux espoirs d'une inflation plus faible en septembre et au ralentissement inattendu de l'inflation en Chine.

Après la fin des taux négatifs de juillet, la BCE a de nouveau, marqué l'histoire en relevant ses taux de +75 points de base (pdb) suite à l'accélération de l'inflation (9,1%) en août. Dans sa déclaration, la banque centrale a relevé ses prévisions de hausse des prix pour 2022 et 2023 (8,1% en 2022 et 5,5% en 2023). Pour la BCE, l'inflation sera désormais durablement plus élevée.

L'inflation continue de s'accélérer en zone euro. Certains pays commencent à revoir leurs prévisions pour l'année prochaine. En Allemagne, l'IFO (Institut de recherche économique) a abaissé ses prévisions de croissance pour 2022 et 2023 (passant de +3,7% en juin à -0,3% en août) tout en remontant ses prévisions d'inflation ; l'envolée des prix de l'énergie et la récession hivernale anticipée en sont les causes principales.

En Chine, l'inflation du mois d'août est marquée par une relative stabilité. L'indice des prix à la consommation est passée de 2,7% sur un an le mois dernier à 2,5%. Cette tendance s'explique à la fois par la baisse du prix des matières premières sur les marchés internationaux et un tassement des prix de l'alimentaire.

MACRO

La semaine passée, les taux à 10 ans de la zone euro et des Etats-Unis ont connu une forte augmentation suite aux différentes annonces de leur banque centrale.

En Europe, suite au relèvement par la BCE de ses taux de +75 pdb, les rendements d'Etat de la zone euro ont rapidement remonté.

Aux Etats-Unis, les bons du trésor américain à 10 ans continuent d'augmenter dans le sillage des déclarations de responsables de la Fed en faveur d'une nouvelle hausse des taux. Désormais, les investisseurs anticipent 100% de chance d'une hausse des taux de la Fed de +50 pdb et 86% de chance d'une hausse de +75 pdb.

OBLIGATIONS

| 9-sept.<br>Indice | Niveau | Variation (en points de base) |                |
|-------------------|--------|-------------------------------|----------------|
|                   |        | Semaine                       | Depuis fin '21 |
| Eonia             | -0,51  | 0,0                           | 0,0            |
| 10 ans allemand   | 1,70   | 17,3                          | 187,5          |
| 10 ans français   | 2,27   | 12,0                          | 206,9          |
| 10 ans italien    | 4,02   | 17,6                          | 284,6          |
| 10 ans espagnol   | 2,86   | 14,3                          | 229,2          |
| 10 ans US         | 3,31   | 12,0                          | 180,0          |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des actions en Europe, dans l'espoir d'une inflation plus faible en septembre que le mois dernier et portées par un certain optimisme, les valeurs cycliques et de croissance ont connu un rebond. Ainsi les secteurs des technologies (+2,23%), des banques (+2,61%) et des assurances (+1,30%) ont surperformé la semaine dernière. Après une nette correction sur les prix des matériaux de base à fin août, l'optimisme de la semaine dernière a propulsé les valeurs du secteur (+3,57%).

La semaine dernière aux Etats-Unis, les indices actions semblent avoir digéré la détermination de la Fed à laisser ses taux élevés même en cas de récession.

| 9-sept.<br>Indice | Niveau | Variation |                |
|-------------------|--------|-----------|----------------|
|                   |        | Semaine   | Depuis fin '21 |
| Euro Stoxx 50     | 3 570  | 0,7%      | -16,9%         |
| CAC 40            | 6 212  | 0,7%      | -13,2%         |
| DAX               | 13 088 | 0,3%      | -17,6%         |
| S&P 500*          | 4 067  | 3,6%      | -14,7%         |
| Topix*            | 1 966  | 1,8%      | -1,3%          |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro a bénéficié de la hausse des taux de la BCE et a atteint vendredi dernier son plus haut niveau depuis le 18 août. Le dollar a subi des prises de profit après des semaines de hausse et une revalorisation de l'euro.

Les cours du pétrole ont commencé à nettement baisser en début de semaine avant de fortement rebondir suite aux craintes suscitées par les nouvelles baisses d'exportations russes.

| 9-sept.<br>Paire de devises | Niveau | Variation |                |
|-----------------------------|--------|-----------|----------------|
|                             |        | Semaine   | Depuis fin '21 |
| EUR/USD                     | 1,0042 | 0,9%      | -11,7%         |
| EUR/GBP                     | 0,8667 | 0,2%      | 3,0%           |
| EUR/JPY                     | 143,15 | 2,6%      | 9,4%           |

| 9-sept.<br>Indice (en \$) | Niveau | Variation |                |
|---------------------------|--------|-----------|----------------|
|                           |        | Semaine   | Depuis fin '21 |
| Pétrole (New-York)        | 86,8   | -0,1%     | 15,4%          |
| Or                        | 1716,8 | 0,3%      | -6,1%          |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

| NOM DE L'UNITE DE COMPTE                  | SEMAINE | 1 MOIS | 3 MOIS | YTD*   | 1 AN   | 2 ANS  | 3 ANS  | 5 ANS  |
|---|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TESORUS MONETAIRE - A                     | -0,01%  | -0,01  | -0,12  | -0,45  | -0,66  | -1,21  | -1,65  | -2,34  |
| TESORUS PRUDENCE - A                      | -0,19%  | -4,13  | -2,20  | -12,31 | -12,95 | -10,28 | -11,73 | -10,17 |
| TESORUS EQUILIBRE - A                     | 0,26%   | -3,23  | -1,09  | -12,54 | -11,31 | 1,34   | -2,94  | 3,57   |
| TESORUS SOLIDAIRE - A                     | 0,95%   | -3,73  | -4,13  | -12,18 | -10,68 | 5,32   | 3,06   | 5,34   |
| TESORUS DYNAMIQUE - A                     | 0,58%   | -2,67  | 0,37   | -9,69  | -5,75  | 16,78  | 18,53  | 23,95  |
| G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC          | 4,70%   | -0,43  | 4,06   | -10,17 | -5,42  | 45,17  | 64,16  |        |
| GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N      | 0,91%   | -2,47  | 0,58   | -10,97 | -8,08  | 4,79   | 6,96   | 18,79  |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1        | 0,19%   | -0,24  | -0,34  | -7,14  | -5,30  | 0,18   | -4,50  |        |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1   | 0,75%   | -0,41  | 0,09   | -9,03  | -8,40  | -2,71  |        |        |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT-N                 | -0,18%  | -1,36  | -1,14  | -4,59  | -5,04  | -4,79  | -5,66  | -6,16  |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1            | -0,84%  | -5,13  | -2,87  | -15,63 | -17,34 | -17,90 |        |        |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1        | -0,07%  | -3,87  | -2,60  | -13,78 | -13,75 | -5,38  |        |        |
| AMERI-GAN - N                             | 3,60%   | 0,40   | 5,87   | -2,33  | 9,45   | 45,42  | 53,82  | 93,77  |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC        | 0,88%   | -4,02  | -4,18  | -18,68 | -16,96 | 5,84   | 8,66   | 15,35  |
| G FUND - GLOBAL BONDS - NC                | -0,54%  | -3,25  | -2,82  | -12,08 | -13,33 | -13,37 | -12,48 | -9,76  |
| G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC | 1,09%   | -2,62  | -0,28  | -14,60 | -10,72 | 14,50  | 16,13  | 25,78  |
| G FUND - WORLD VISION R - N               | 2,60%   | -0,61  | 2,80   | -4,28  | 4,99   | 39,16  | 42,56  | 72,82  |
| G FUND CREDIT EURO ISR - NC               | -0,46%  | -3,96  | -2,39  | -12,51 | -13,77 | -12,17 | -13,00 | -9,21  |

\* 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](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.