

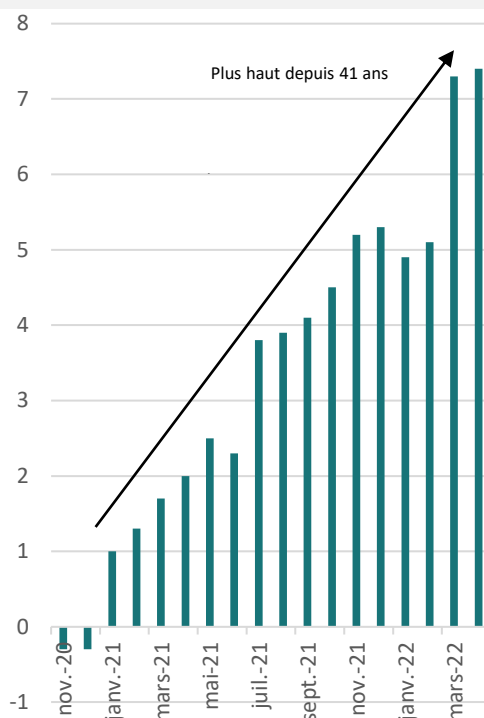


18 mai 2022

Semaine du 06 au 13 mai 2022

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la consommation sur 1 an (en %, rythme mensuel)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les séances de bourse sont restées volatiles. Les marchés européens sont parvenus à se redresser en fin de semaine tandis que les marchés américains ont accusé une performance hebdomadaire négative. Mises en cause, la situation sanitaire en Chine, les tensions géopolitiques inchangées en Europe et la hausse des prix qui inquiètent les investisseurs. Aussi, en Europe, la Banque Centrale Européenne pourrait mettre fin aux programmes de rachats d'actifs (APP) dès le début de l'été.

En effet, les données d'inflation continuent d'augmenter en Europe, comme en Allemagne où les prix ont atteint un record vieux de 41 ans en glissement annuel (7,4%, voir graphique ci-contre). Aux Etats-Unis, nous observons une accélération des prix à la consommation sur la composante des prix des biens et des services. Les prix américains à la production en rythme mensuel sont en revanche en décélération mais l'indice des prix à la consommation annuelle demeure à un haut niveau (8,3%, contre 8,5% précédemment).

Autres données publiées la semaine dernière, les indices des sentiments économiques en Allemagne et la zone euro. Pour les deux, les indices sont en baisse et témoignent d'une inquiétude plus marquée de la part des investisseurs sur la situation économique actuelle.

OBLIGATIONS

Après plusieurs séquences de hausse, les taux d'intérêts ont nettement chuté la semaine passée, avec par exemple le taux 10 ans français baissant de près de 20 points de bases (cf. tableau ci-contre). Cet épisode survient après plusieurs séquences de dégonflement des valorisations dans le marché obligataire à la suite des révisions haussières sur les chiffres d'inflation et du durcissement des messages des banquiers centraux.

Le marché de la dette souveraine a donc repris son souffle dans un contexte macroéconomique dégradé (craintes sur la croissance chinoise), les investisseurs ont ainsi privilégié des actifs moins risqués, et ce, malgré de nouvelles préannonces indiquant une poursuite du resserrement monétaire côté BCE.

13-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,95	-18,4	112,5
10 ans français	1,46	-19,7	126,3
10 ans italien	2,85	-28,4	168,0
10 ans espagnol	2,00	-23,4	143,8
10 ans US	2,92	-20,8	140,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions américains ont relevé la tête en toute fin de semaine mais ça n'a pas suffi à combler le trou d'air du milieu de semaine.

Certains indicateurs sur la situation sanitaire en Chine montrent des signes d'amélioration, apportant un bol d'air frais aux investisseurs actions.

À Wall-Street, Twitter (-18,3%) et Boeing (-14,57%) s'effondrent. Le premier a été pénalisé par Elon Musk annonçant mettre sur pause son offre de rachat. Les valeurs liées aux semi-conducteurs ont été recherchées : STMicroelectronics a bondi de 9% sur la semaine.

13-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 703	2,0%	-13,8%
CAC 40	6 363	1,7%	-11,0%
DAX	14 028	2,6%	-11,7%
S&P 500*	4 024	-2,4%	-15,6%
Topix*	1 864	-2,7%	-6,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le ton très ferme de la Fed, par les faits et les paroles, continue de pénaliser l'euro qui s'affaiblit de 1,3% sur la semaine face au dollar.

La paire euro / dollar s'approche un peu plus de la parité comme fin 2016.

La baisse du risque extrême dans le conflit en Ukraine fait reculer certaines valeurs refuges comme l'or. L'once d'or revient en effet à ses niveaux pré-conflit.

Les cours de pétrole quant à eux se stabilisent à de hauts niveaux.

13-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0412	-1,3%	-8,4%
EUR/GBP	0,8491	-0,7%	0,9%
EUR/JPY	134,55	-2,3%	2,8%

13-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	110,5	0,7%	46,9%
Or	1811,8	-3,8%	-1,0%

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	-0,28	-0,70	-1,07	-1,56	-2,29
TESORUS PRUDENCE - A	-0,09%	-2,71	-4,79	-8,65	-8,32	-3,47	-5,83	-6,19
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,58%	-4,95	-6,57	-11,42	-5,73	8,53	2,17	5,52
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,32%	-3,10	-8,22	-10,83	-4,68	14,57	7,00	5,06
TESORUS DYNAMIQUE - A	-3,06%	-6,45	-4,97	-10,98	-2,23	26,87	19,21	22,42
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,95%	-10,09	-1,74	-12,88	14,00	52,46	64,27	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,26%	-3,87	-4,05	-9,55	-1,04	13,26	14,05	17,86
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,11%	-2,25	-2,02	-6,15	-0,64	1,86		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,18%	-2,72	-4,64	-8,66	-5,22	1,53		
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	0,19%	-0,79	-1,83	-2,85	-3,35	-1,13	-3,56	-4,27
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	1,15%	-2,31	-6,69	-10,59	-10,79	-10,48		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,30%	-2,84	-4,86	-10,55	-6,23	4,03		
AMERI-GAN - N	-0,83%	-5,13	-0,11	-6,23	17,06	51,87	56,72	72,58
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,54%	-2,37	-10,53	-15,73	-5,88	29,91	19,26	15,81
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,80%	-1,92	-5,33	-8,49	-8,27	-7,60	-4,96	-5,15
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,65%	-5,79	-7,53	-13,83	0,30	29,91	24,53	20,70
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,88%	-4,90	-1,52	-6,50	12,49	46,62	47,36	60,39
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,66%	-2,25	-5,08	-8,46	-8,86	-4,24	-6,23	-3,98

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSES D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires	
ACTIONS	Europe	→	●		<p>Nous affichons une sous-sensibilité aux actions et réduisons notre exposition aux segments les plus sensibles au dégonflement des multiples de valorisation.</p> <p>Concernant les primes de risque, le contexte inflationniste justifie de conserver les primes de risque value et qualité et le tilt sur le Canada en Amérique du Nord. Nous favorisons également un biais Europe ex-EMU (matières premières et valeurs de qualité favorisées par la hausse du dollar) contre un biais EMU (pays plus impactés par la situation en Ukraine et la dépendance énergétique).</p> <p>Aux Etats-Unis, nous préférons le S&P Equal Weight* au S&P 500, plus impacté par des titres surcotés (GAFA).</p> <p>Sur la thématique du contexte favorable aux producteurs de matières premières, nous sommes positifs sur l'Australie au sein de la zone Asie-Pacifique.</p>	
	Europe Petites Capi	→		●		
	Europe Value	→				●
	Europe Qualité	→				●
	MSCI Euro	→		●		
	Amérique du nord	↘		●		
	Etats-Unis S&P 500	↘	●			
	Etats-Unis Petites Capi	→		●		
	Etats-Unis S&P 500 Equal Weight*	↗				●
	MSCI Canada	→				●
	Asie ex-Japon	→		●		
	Japon	→		●		
	Emergents	→		●		
Global Actions	↘	●				
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		Sur la durée, nous gardons un positionnement global sous-sensible mais modulons notre curseur en fonction des mouvements de marché	
	Etats-Unis	→	●			
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	Pas de changement de positionnement dans la sphère du crédit, dans un contexte de moindre liquidité et de primes de risque qui s'écartent	
	Etats-Unis Investment Grade	→		●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●		
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●		
	Emergents devises dures	→		●		
	Emergents devises locales	→		●		
DEVISES	EUR/USD	→		●	A ce stade, pas de pari directionnel devises, dans un contexte de reprise de la volatilité FX et d'interventionnisme des BC/états	
	EUR/JPY	→		●		

* L'indice S&P 500 Equal Weight est construit en pondérant chaque action constituant l'indice S&P 500 de façon équivalente et ce, quelle que soit sa capitalisation boursière. L'intérêt est de limiter l'exposition aux entreprises américaines dont la capitalisation est la plus élevée. La pondération sera en effet identique pour une grosse entreprise technologique par exemple comme pour une plus petite société du S&P 500.

DISCLAIMER

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.