



19 janvier 2022

Semaine du 7 au 14 janvier 2022

FLASH HEBDO

Evolution en glissement annuel des prix à la consommation (CPI) aux Etats-Unis et en zone euro



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'inflation est toujours le principal titre d'actualité et risque de l'être encore sur les mois à venir.

Aux Etats-Unis, en décembre, l'indice des prix à la consommation (CPI) a atteint 7% sur un an (cf. graphique), ce qui correspond à un point haut depuis 1982. En excluant les éléments les plus volatils, comme l'énergie et l'alimentation, l'inflation reste élevée à 5,5%. C'est une très forte poussée par rapport au mois de novembre (4,9%). Si l'inflation venait à s'accélérer davantage, le Fed pourrait relever ses taux directeurs plus rapidement que prévu. A l'heure actuelle, 3 hausses de taux sont prévues cette année, même si la banque Goldman Sachs table plutôt sur 4 hausses. Le président de la Fed, Jerome Powell, a évoqué la possibilité de commencer la phase de réduction du bilan de la banque centrale dès cette année ce qui permettrait de réduire l'afflux de liquidité nouvelle dans l'économie et donc les éventuelles pressions inflationnistes qui pourraient en résulter.

En Europe, la BCE fera "ce qu'il faut" pour faire revenir l'inflation autour de son objectif de 2%, a déclaré mercredi le gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau.

Aux craintes sur l'inflation, s'ajoutent des incertitudes géopolitiques, à commencer par la situation en Ukraine et au Kazakhstan alors qu'a eu lieu une réunion entre les États-Unis et la Russie à Genève dans un contexte de tensions inédites.

OBLIGATIONS

En Europe, face à la correction sur les marchés actions, les investisseurs ont préféré investir sur les dettes souveraines à 10 ans jugées « plus sûres » que les actions. Aux Etats-Unis, les craintes sur l'inflation étant plus virulentes qu'en Europe, le taux à dix ans a pris 2,2 points de base.

La BCE reste confiante dans le fait que l'inflation s'atténuera cette année mais se tient prête à ajuster sa politique pour parvenir à cet objectif, a déclaré Christine Lagarde. Les investisseurs surveillent également l'évolution de la situation géopolitique en Ukraine, après que la Russie a gelé les pourparlers avec les membres de l'OTAN.

14-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	-0,05	-0,3	13,1
10 ans français	0,33	4,6	13,5
10 ans italien	1,27	-4,1	10,1
10 ans espagnol	0,64	-1,1	7,3
10 ans US	1,78	2,2	27,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés américains et européens ont reculé en raison des perspectives de resserrement des politiques monétaires aux Etats-Unis.

Airbus a dépassé son objectif de livraisons d'avions commerciaux en 2021, soit 611 avions livrés contre un objectif de 600 réalisant une hausse de 8% par rapport à 2020. Son rival Boeing montre lui aussi des signes de reprise après une période compliquée (Covid et problèmes de sécurité de ses 737MAX).

14-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 272	-0,8%	-0,6%
CAC 40	7 143	-1,1%	-0,1%
DAX	15 883	-0,4%	0,0%
S&P 500*	4 663	-0,3%	-2,2%
Topix*	1 978	-0,9%	-0,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar versus euro a été dans une tendance à l'appréciation en 2021 : en règle général, un processus de durcissement de la politique monétaire est favorable à la devise. Ce n'est toutefois pas le cas sur ce début d'année, certains opérateurs de marché estimant qu'une inflexion de la politique monétaire en zone euro pourrait intervenir.

Sur le marché du pétrole, les cours étaient orientés à la hausse. Les stocks de pétrole brut aux Etats-Unis ont baissé davantage que prévu la semaine dernière même si l'activité des raffineries a ralenti. Les tensions en Europe de l'Est crispent également les intervenants de marché sur l'offre de pétrole.

14-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,1411	0,4%	0,4%
EUR/GBP	0,8346	-0,2%	-0,8%
EUR/JPY	130,35	-0,7%	-0,4%

14-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	83,8	6,2%	11,4%
Or	1817,9	1,2%	-0,6%

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%	-0,06	-0,17	-0,03	-0,64	-1,06	-1,38	-2,10
TESORUS PRUDENCE - A	-0,25%	-1,59	-0,74	-0,94	-0,90	0,08	3,87	2,29
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,19%	-0,74	2,28	-1,46	6,97	6,71	20,28	19,63
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,44%	1,00	2,93	-0,57	11,47	12,38	26,57	25,62
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,98%	-0,98	4,19	-2,51	12,89	20,91	39,23	39,23
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,01%	-3,17	-0,79	-6,75	26,36	58,23	92,54	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-0,69%	-1,34	1,92	-1,98	9,44	13,86	30,01	29,94
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-1,24%	-1,37	0,42	-2,45	4,57	-2,26		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,88%	-1,17	-0,84	-2,17	1,96	2,55		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,06%	-0,18	-0,39	-0,13	-0,82	-0,79	-0,11	-1,19
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,04%	-2,36	-1,62	-0,92	-4,61	-1,21		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,17%	-1,32	-0,64	-2,10	2,63	8,53		
AMERI GAN-N	-0,69%	-0,48	7,91	-2,30	29,69	40,99	78,95	84,23
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,64%	1,79	2,47	-1,90	15,74	22,13	54,23	49,30
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,04%	-1,60	-1,27	-1,02	-3,04	-0,16	4,83	2,77
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-1,73%	1,31	3,24	-2,63	20,10	23,83	53,01	47,73
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,61%	0,84	7,03	-1,27	25,95	34,26	69,57	75,47
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,24%	-1,26	-1,08	-0,61	-2,34	-0,39	5,24	5,41

* YTD : depuis le début de l'année

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 avons repositionné les portefeuilles en début d'année sur une surpondération modérée des actions.</p> <p>En effet, suite aux annonces des Banques Centrales, nous estimons que le durcissement des politiques monétaires est dorénavant acté par les investisseurs.</p> <p>D'autre part, si la très grande contagiosité du variant Omicron est avérée, sa plus faible dangerosité l'est également. A ce stade, le contexte sanitaire ne remet pas en cause l'environnement économique porteur, qui devrait permettre aux entreprises de délivrer des croissances bénéficiaires en support du marché des actions. Nous portons notre surpondération sur la thématique de la qualité, privilégiant les valeurs avec du pricing power qui devraient résister à un environnement de marchés plus volatil.</p>
	Europe Petite Cap	→		●	
	Europe Value	→		●	
	Europe Qualité	↗		●	
	MSCI Euro	→		●	
	Amérique du nord	↗		●	
	Etats-Unis Petite Cap	→		●	
	Etats-Unis S&P 500 Equal Weight*	→		●	
	Asie ex-Japon	→		●	
	Japon	→		●	
	Emergents	→		●	
	Global Actions	↗		●	
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		<p>Nous prenons nos profits sur la thématique de la diversification des obligations indexées sur l'inflation.</p> <p>Sur les taux, nous restons sous-sensibles en durée, en couverture du risque de remontée des taux et choc de corrélation.</p>
	Etats-Unis	→	●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→	●		<p>Nous restons positionnés sur la Dette d'entreprise "Haut rendement" Euro (dette High Yield Euro, notations < BBB-), aux fondamentaux attractifs mais aux valorisations tendues.</p> <p>Cette position nous permet d'incrémenter du portage en début d'année.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats-Unis Haut Rendement	→	●		
	Emergents devises dures	→	●		
	Emergents devises locales	→	●		
DEVICES	EUR/USD	→	●		<p>A ce stade, pas de pari directionnel devises, dans un contexte de reprise de la volatilité sur les changes et d'interventionnisme des Banques Centrales / Etats</p>
	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.