



18 octobre 2022

Semaine du 07 au 14 octobre 2022

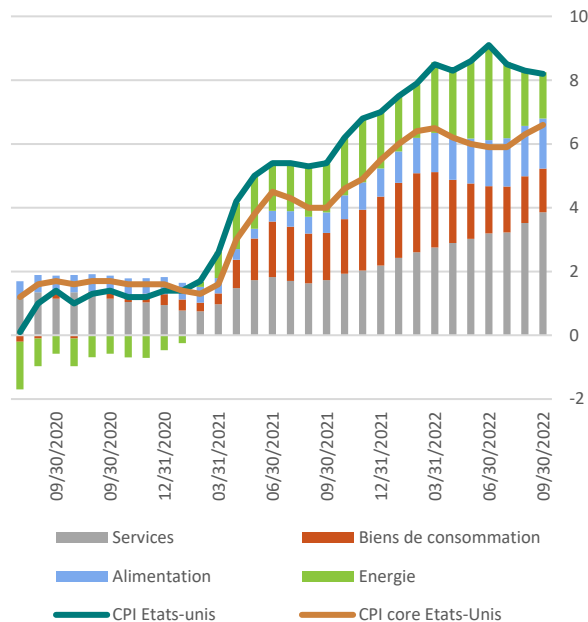
FLASH HEBDO

La composition de l'inflation aux Etats-Unis : signe de l'ancrage de l'inflation dans tous les secteurs de la consommation

La semaine passée a été marquée par une grande volatilité sur les marchés favorisée par la publication des chiffres sur l'inflation aux Etats-Unis, les nouvelles prévisions de croissance du FMI et les revirements du gouvernement britannique sur sa politique budgétaire.

La publication tant attendue des chiffres sur l'inflation aux Etats-Unis pour septembre n'a pas rassuré les investisseurs. Si l'inflation a ralenti à +8,2% (indice CPI) sur un an en septembre contre +8,3% en août, l'inflation « core », (l'inflation hors prix de l'énergie et de l'alimentaire), est de 6,6% sur un an pour septembre contre 6,3% en août. Dans la foulée, le dernier comité de politique monétaire de la Réserve fédérale a maintenu son objectif de ramener l'inflation à 2%. La publication de l'indice de confiance de l'université du Michigan pour octobre a fait état d'une révision à la hausse des anticipations d'inflation des ménages sur un an faisant craindre la création d'une spirale inflationniste qui prolongerait la hausse des prix dans le temps. Dans ce contexte, les investisseurs tablent désormais sur une probabilité de plus de 97% d'un relèvement de 75 points de base des taux de la Réserve fédérale le 2 novembre prochain.

Le revirement du gouvernement britannique qui a renoncé à une partie des allègements fiscaux de son plan de réduction d'impôts ainsi que la revue à la baisse des prévisions de croissance pour 2023 du FMI ont également contribué à entretenir l'incertitude sur les marchés.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations souveraines en Europe comme aux Etats-Unis étaient en hausse la semaine dernière.

Aux Etats-Unis, la forte probabilité que les taux de la FED soient à nouveau relevés de 75 points de base (pdb) a soutenu les rendements des bons du trésor.

En Europe, les rendements d'Etat britanniques sont en hausse la semaine passée suite à la déception engendrée par les décisions du gouvernement. Les investisseurs s'attendaient en effet à un abandon plus complet du paquet de réduction d'impôts.

14-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,35	15,2	252,3
10 ans français	2,94	14,1	274,2
10 ans italien	4,79	8,5	361,8
10 ans espagnol	3,52	10,4	295,2
10 ans US	4,02	13,7	250,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions en Europe sont en légère hausse sur la semaine dernière dans un contexte de forte volatilité. Ce rebond tient essentiellement à des rachats face aux pertes des semaines dernières et d'une certaine acceptation des perspectives de récession.

La saison des résultats a commencé avec les publications trimestrielles de quatre banques américaines majeures notamment JP Morgan et Morgan Stanley. Celles-ci ont affiché des bénéfices inférieurs aux attentes, en raison de la décélération des activités de banque d'investissement handicapées par un resserrement des conditions de crédit mais également de l'augmentation des provisions pour couvrir d'éventuels défauts de remboursement.

14-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 382	0,2%	-21,3%
CAC 40	5 932	1,1%	-17,1%
DAX	12 438	1,3%	-21,7%
S&P 500*	3 583	-1,6%	-24,8%
Topix*	1 898	-0,5%	-4,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar est en hausse face à l'euro, soutenu par la perspective d'un resserrement monétaire encore plus marqué qu'attendu. La livre britannique a souffert du fait de la déception des révisions du budget moins importantes qu'attendu.

Malgré l'objectif de réduction de la production de barils par l'OPEP+, les craintes de récession et la faiblesse de la demande, en particulier en Chine, ont fait chuter le cours du pétrole.

14-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9722	-0,2%	-14,5%
EUR/GBP	0,8702	-0,9%	3,4%
EUR/JPY	144,62	2,1%	10,5%

14-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	85,6	-7,6%	13,8%
Or	1644,5	-3,0%	-10,1%

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	0,02%	-0,01	-0,05	-0,46	-0,60	-1,19	-1,61	-2,30
TESORUS PRUDENCE - A	-1,44%	-3,99	-5,97	-16,04	-15,87	-14,96	-15,03	-14,28
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,46%	-4,38	-4,68	-16,92	-13,77	-7,18	-7,14	-3,34
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,37%	-3,98	-2,54	-14,89	-11,89	0,89	-0,64	-0,84
TESORUS DYNAMIQUE - A	-1,50%	-4,92	-4,01	-15,01	-9,17	5,94	12,09	13,20
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,65%	-8,04	-4,86	-19,95	-14,83	19,74	46,69	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-1,11%	-5,26	-4,81	-16,47	-13,14	-3,24	0,69	8,90
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,13%	-0,94	-0,73	-8,25	-5,56	-1,40	-5,34	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,22%	-2,55	-0,47	-11,63	-10,43	-6,21		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,39%	-1,68	-2,39	-6,32	-6,56	-6,71	-7,10	-7,91
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,31%	-5,23	-8,39	-20,07	-20,64	-22,89		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,58%	-4,74	-5,88	-18,29	-17,07	-11,55		
AMERI-GAN - N	-1,32%	-6,72	-2,84	-11,22	-1,94	28,15	40,56	66,98
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-0,13%	-6,18	-3,38	-23,96	-20,58	-1,73	0,61	2,50
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,00%	-4,14	-5,86	-15,86	-16,08	-17,39	-15,79	-13,31
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-0,53%	-5,78	-3,43	-20,16	-15,35	5,80	8,22	13,81
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,31%	-5,79	-2,60	-11,47	-4,03	25,27	31,61	51,06
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,90%	-4,09	-5,96	-16,21	-16,61	-16,54	-16,19	-13,14

* 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					
Global Actions	↗	●			
Europe	→	●			
zone EMU	→	●			
zone ex-EMU	→			●	
Europe Qualité	→			●	
Europe Value	→			●	
Amérique du nord	→	●			Sur le pivot actions, nous réduisons notre sous-pondération.
Etats-Unis	→	●			
Etats-Unis Petites Capi	→		●		Sur le plan géographique, nous réduisons notre sous-pondération sur la zone Pacifique ex-Japon.
Etats-Unis Qualité vs. Value	→		●		
Canada	→		●		
Asie - Pacifique	→	●			
Asie ex-Japon	↗	●			
Japon	→		●		
Emergents	→		●		
OBLIGATIONS					
Global Obligations	↘	●			
Zone Euro	↘	●			
Etats-Unis	↘	●			
CREDIT & DETTE EMERGENTE					
Zone Euro Investment Grade	↗			●	Sur le pivot taux, nous initions une position sous-sensible en zone Euro et aux Etats-Unis.
Etats-Unis Investment Grade	→		●		
Zone Euro Haut Rendement	→		●		Nous renforçons notre position sur la dette d'entreprises Euro, toutes maturités, en raison de primes de risque qui retrouvent, selon nous, de l'attractivité.
Etats -Unis Haut Rendement	→		●		
Emergents devises dures	→		●		
Emergents devises locales	→		●		
DEVISES					
EUR/USD	→		●		
EUR/JPY	→		●		

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.