

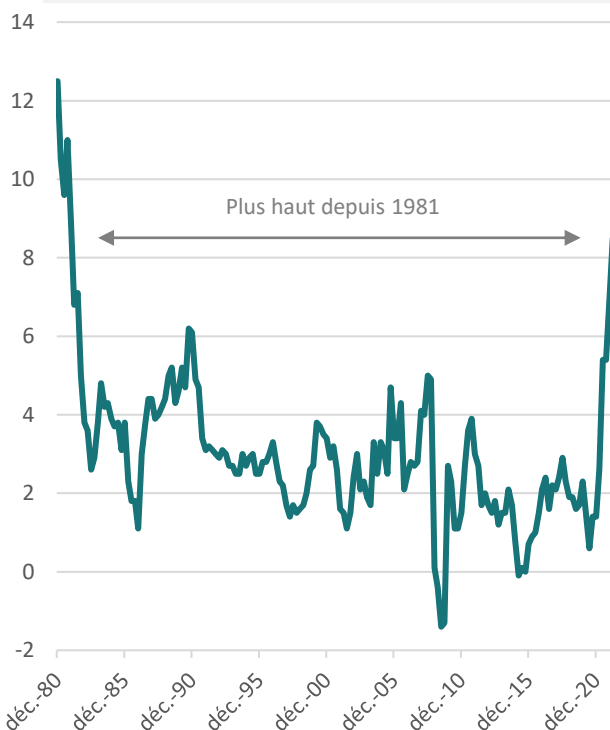


20 avril 2022

Semaine du 11 au 15 avril 2022

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation aux Etats-Unis
(en %, rythme annuel)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés boursiers européens et américains ont globalement reculé la semaine passée, pénalisés par les développements militaires à l'Est de l'Ukraine et par des chiffres d'inflation qui continuent de s'élever.

La semaine a été aussi marquée par la réunion de politique monétaire de la BCE, attendue par bien des économistes et investisseurs afin de comprendre de quelle façon la banque de Francfort allait pouvoir contrer l'inflation. Elle a laissé sans surprise ses principaux taux directeurs inchangés, cependant, et à des fins d'étouffement de l'inflation qui atteint 7.5% en rythme annuel, elle a annoncé la fin de son plan de rachat d'actifs dans le cadre de l'APP dès le troisième trimestre 2022.

Les indices des prix à la consommation en Allemagne (+2.5% sur le seul mois de mars par rapport à février) et France (+1.4%) confirment une accélération du niveau des prix dans les deux pays. Enfin, les indicateurs ZEW du sentiment économique dans la zone euro et en Allemagne ont affiché leur plus bas niveau depuis le premier confinement de mars 2020. Aux Etats-Unis, nous notons la persistance de la progression des prix. L'inflation atteint 8.5% en rythme annuel, la plus forte hausse des prix depuis près de 40 ans aux Etats-Unis (voir graphique ci-contre).

Nous observons une nouvelle tension sur les rendements obligataires sur la semaine passée. En raison des perspectives (une nouvelle fois revues à la hausse) du taux directeur de la Réserve Fédérale américaine, les ventes massives de Bons du trésor américain ont fait augmenter significativement les taux souverains. Les taux à 10 ans allemand et français ont par exemple eux aussi connu une hausse de leurs rendements.

Dans le monde, d'autres banques centrales ont rendu leur verdict quant à leur politique monétaire. La banque Centrale du Canada et la banque de Réserve de la Nouvelle-Zélande ont toutes les deux relevé leurs taux directeurs de 50 points de base face à la flambée des prix de l'énergie. La banque de Corée du Sud a également resserré ses taux directeurs à la surprise des marchés.

15-av. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,84	13,5	101,9
10 ans français	1,33	7,3	113,6
10 ans italien	2,48	8,5	131,0
10 ans espagnol	1,78	7,7	121,5
10 ans US	2,83	12,8	131,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les différents confinements en Chine ont provoqué l'intervention de la Banque de Pékin, ce qui a redonné temporairement de l'élan aux Bourses en milieu de semaine, notamment en Asie. Malgré tout, la tendance fut baissière, à l'exception du CAC 40 qui a refait quelque peu son retard pris avant le 1^{er} tour de l'élection présidentielle.

Les résultats de plusieurs banques américaines se sont révélés décevants (Citi par exemple). En France, LVMH progresse après une publication de bonne facture : +29% sur les ventes du premier trimestre 2022.

15-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 849	-0,3%	-10,5%
CAC 40	6 589	0,6%	-7,9%
DAX	14 164	-0,8%	-10,8%
S&P 500*	4 393	-2,1%	-7,8%
Topix*	1 896	0,0%	-4,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est affaibli d'environ 0,6% la semaine passée face au dollar, ce dernier profitant des perspectives haussières sur les taux d'intérêt aux Etats-Unis.

L'OPEP a annoncé la semaine dernière que les sanctions pétrolières contre la Russie pourraient créer une onde de choc haussière sur le prix du baril car, selon elles, les volumes générés par la Russie sont impossibles à remplacer pour le moment. Les cours de pétrole sont repartis à la hausse avec une grande volatilité : débutant la semaine sur une perte de 3% environ le lundi, le baril a fini la semaine en hausse de près de 9%.

15-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,081	-0,6%	-4,9%
EUR/GBP	0,8278	-0,8%	-1,6%
EUR/JPY	136,73	1,1%	4,5%

15-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	107,0	8,8%	42,2%
Or	1978,2	1,6%	8,1%

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	-0,02%	-0,05	-0,20	-0,22	-0,69	-1,04	-1,52	-2,23
TESORUS PRUDENCE - A	-0,74%	-0,96	-5,55	-6,44	-6,44	-0,35	-3,80	-3,55
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,49%	1,72	-5,43	-6,81	-1,46	16,49	6,79	11,88
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,06%	2,16	-7,46	-7,99	-1,62	19,38	9,39	12,42
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,66%	4,22	-2,54	-4,99	4,39	38,69	25,92	33,58
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,23%	7,97	3,23	-3,75	24,15	75,53	74,21	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,63%	1,93	-4,21	-6,11	1,70	18,12	16,79	22,64
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,23%	1,88	-1,51	-3,92	1,14	4,14		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,10%	2,18	-3,83	-5,91	-3,09	3,74		
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	0,01%	-0,05	-1,75	-1,88	-2,45	-0,05	-2,62	-3,24
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,05%	-2,84	-8,11	-8,95	-9,96	-7,90		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,42%	0,46	-5,96	-7,93	-3,96	8,56		
AMERI-GAN - N	-0,95%	6,48	0,69	-1,62	19,79	59,58	59,57	81,41
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	0,82%	2,66	-11,61	-13,29	-3,35	32,98	18,42	27,16
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,80%	-2,37	-6,10	-7,05	-7,18	-5,72	-3,18	-3,56
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,55%	5,41	-5,70	-8,18	7,53	38,89	29,63	34,32
G FUND - WORLD VISION R - N	0,10%	6,52	-0,45	-1,70	16,33	54,94	50,86	71,25
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,69%	-1,26	-5,96	-6,53	-7,34	-1,62	-3,96	-1,74

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances



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
ACTIONS	Europe	↘	●		
	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	→	●		
	Etats-Unis	→	●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	
	Etats-Unis Investment Grade	→		●	
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Emergents devises locales	→		●	
DEVISES	EUR/USD	→		●	
	EUR/JPY	→		●	
Commentaires					
Nous conservons une neutralité du pivot actions (actée le 04/02/22).					
D'un point de vue régional, nous favorisons l'Amérique du Nord au détriment de l'Europe. Malgré des niveaux de valorisation moins favorables, les Etats-Unis restent un marché refuge et sont moins impactés par la hausse des matières premières amplifiée par la guerre en Ukraine.					
Concernant les primes de risques, le contexte inflationniste justifie de conserver les primes de risque Value et Qualité ainsi que la surexposition au Canada en Amérique du Nord (28% énergie et matières premières).					
Sur la durée, nous gardons un positionnement global sous-sensible dans un environnement de normalisation monétaire mais prenons nos bénéfices sur une partie de la sous-sensibilité suite au fort mouvement de tension récent.					
Pas de changement de positionnement dans la sphère du crédit, dans un contexte de moindre liquidité.					
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					

* 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.