

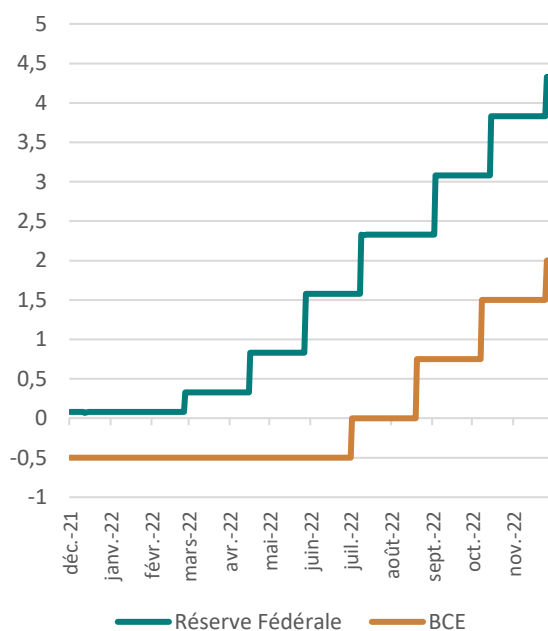


20 décembre 2022

Semaine du 9 au 16 décembre 2022

FLASH HEBDO

Les différentes hausses de taux depuis début 2022 de la Réserve Fédérale et de la Banque Centrale Européenne



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les déclarations des banques centrales perçues comme restrictives ont refroidi les espoirs d'une halte dans le cycle de remontée de taux entraînant une augmentation des rendements des emprunts d'Etats et une correction sur les marchés actions.

Aux Etats-Unis, plusieurs annonces étaient très attendues la semaine passée. Première annonce, celle de l'inflation qui continue de baisser. En effet, l'indice IPC a ralenti à +7.1% en novembre contre +7.7% en octobre. Deuxième annonce, celle de la Réserve Fédérale américaine. Comme anticipé par le marché, la Fed a relevé ses taux de +50 points de base. Lors de la conférence de presse, Jerome Powell a indiqué que l'intention de la Fed était de maintenir des taux plus élevés pendant plus longtemps.

Dans le sillage de la FED, la BCE a réhaussé ses taux de +50 bps. Christine Lagarde a indiqué que le pivot de la BCE n'était pas encore atteint et prévoit de nouvelles hausses de taux significatives pour faire revenir l'inflation au niveau souhaité. Elle envisage une hausse des taux de +50bps lors de la prochaine réunion de février. La présidente de la BCE a également annoncé le début de réduction de son bilan à partir de mars 2023. Enfin, la banque centrale a réhaussé ses prévisions pour l'inflation en zone euro qui devrait atteindre +8.4% en 2022 et revenir à +6.3% en 2023.

Outre-Manche, la banque centrale anglaise a également voté pour une hausse de 50 bps cette semaine.

OBLIGATIONS

Les annonces des grandes banques centrales ont soutenu les rendements des obligations souveraines la semaine passée.

En Europe, où les prévisions plus élevées que prévu de la BCE en matière d'inflation ont poussé les intervenants à réajuster à la hausse leurs propres anticipations, ont particulièrement porté les rendements des obligations souveraines qui enregistrent la plus grosse hausse la semaine passée.

Aux Etats-Unis, la baisse de l'inflation pour le mois de novembre a réussi à apaiser légèrement les craintes de nouvelles fortes hausses de taux pour les mois suivants, expliquant ainsi la baisse sur la semaine des rendements des Bons du Trésor américains.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
16-déc. Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,15	21,9	232,9
10 ans français	2,68	27,8	247,8
10 ans italien	4,30	45,8	312,5
10 ans espagnol	3,25	29,2	268,4
10 ans US	3,48	-9,6	197,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont été fortement pénalisés par les discours toujours sévères sur l'inflation et les efforts à mener pour poursuivre la lutte contre l'inflation qui ont inquiété les investisseurs et entraîné une aversion au risque.

Ce sont les marchés européens qui ont le plus souffert avec des prévisions qui s'allongent sur le maintien de l'inflation et par conséquent sur les hausses de taux. A cet effet, c'est le secteur des banques qui a surperformé sur la semaine suite aux hausses des taux des banques centrales mais également aux prévisions de nouveaux relèvements à venir pour les prochaines réunions.

16-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 804	-3,5%	-11,5%
CAC 40	6 453	-3,4%	-9,8%
DAX	13 893	-3,3%	-12,5%
S&P 500*	3 852	-2,1%	-19,2%
Topix*	1 950	-0,6%	-2,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, les hausses de taux ont soutenu à la fois la devise européenne et le dollar. Le rehaussement des prévisions sur l'inflation en zone euro ont particulièrement soutenu la devise qui reste au-dessus de la parité face au billet vert.

Le marché du pétrole a été soutenu à la fois par les incertitudes relatives au redémarrage de l'oléoduc Keystone entre le Canada et les États-Unis (l'oléoduc a subi la pire fuite de son histoire la semaine dernière, avec environ 14 000 baril déversés) et les prévisions de l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) qui table sur une solide demande d'hydrocarbures l'an prochain.

16-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0586	0,4%	-6,9%
EUR/GBP	0,8716	1,4%	3,6%
EUR/JPY	144,83	0,7%	10,6%

16-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	74,3	4,6%	-1,2%
Or	1793,1	-0,2%	-2,0%

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%	0,12	0,21	-0,24	-0,27	-0,89	-1,31	-2,03
TESORUS PRUDENCE - A	-1,55%	-0,05	-1,41	-13,95	-14,47	-13,66	-13,02	-12,62
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,75%	-1,75	-2,71	-15,88	-15,56	-7,25	-7,80	-3,85
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,05%	-1,06	3,58	-8,90	-7,20	4,02	4,08	7,37
TESORUS DYNAMIQUE - A	-2,03%	-3,22	-3,59	-14,57	-13,67	1,90	8,29	11,59
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,50%	-1,91	-0,38	-16,06	-13,65	21,03	46,22	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-2,01%	-2,03	-2,50	-15,14	-14,85	-3,32	-0,34	7,74
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,40%	-0,41	-0,43	-8,06	-7,48	-1,01	-7,19	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,81%	-0,46	0,27	-9,95	-9,19	-5,51		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,22%	0,58	0,17	-4,80	-4,86	-5,47	-5,56	-6,45
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,29%	0,16	-1,16	-16,95	-17,99	-20,13	-17,41	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,98%	-1,66	-0,96	-16,05	-15,84	-10,39	-7,02	
AMERI-GAN - N	-2,43%	-4,47	-5,33	-11,85	-10,51	22,26	31,30	57,17
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-3,27%	-2,06	5,67	-16,09	-14,39	2,61	5,52	13,98
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,12%	1,20	0,47	-12,08	-12,58	-14,13	-11,36	-9,76
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-3,38%	-1,20	3,12	-14,58	-12,76	9,31	10,46	24,52
G FUND - WORLD VISION R - N	-2,33%	-3,04	-2,19	-10,10	-8,69	19,97	25,06	48,25
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-1,44%	0,55	-0,11	-13,20	-13,73	-14,56	-13,22	-10,63

* 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					
Global Actions	↘	●			
Europe	↗	●			
zone EMU	↗	●			
zone ex-EMU	↘		●		
Europe Qualité	→			●	
Europe Value	→			●	
Amérique du nord	↘	●			
Etats-Unis	↘	●			
Etats-Unis Petites Capi	→		●		
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	↘			●	
Etats-Unis Investment Grade	→		●		
Zone Euro Haut Rendement	→		●		
Etats -Unis Haut Rendement	→		●		
Emergents devises dures	→		●		
Emergents devises locales	→		●		
DEVISES					
EUR/USD	→		●		
EUR/JPY	→		●		
					Allocation pivot Taux : - Maintien de la position sous-sensible en zone Euro et aux Etats-Unis
					Dette d'entreprises : - Prise de profit sur la dette d'entreprises Euro

Allocation pivot Action :
- Augmentation de la sous-pondération actions

Allocation géographique :
- Augmentation de la sous-pondération Etats-Unis
- Diminution de la sous-pondération Zone Euro
- Passage à la neutralité de l'exposition Europe Ex-EMU
- Passage à la neutralité de l'exposition Pacific – ex Japan

Diversification :
- Initiation d'une position sur les actions émergentes

Allocation pivot Taux :
- Maintien de la position sous-sensible en zone Euro et aux Etats-Unis

Dette d'entreprises :
- Prise de profit sur la dette d'entreprises Euro

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.