

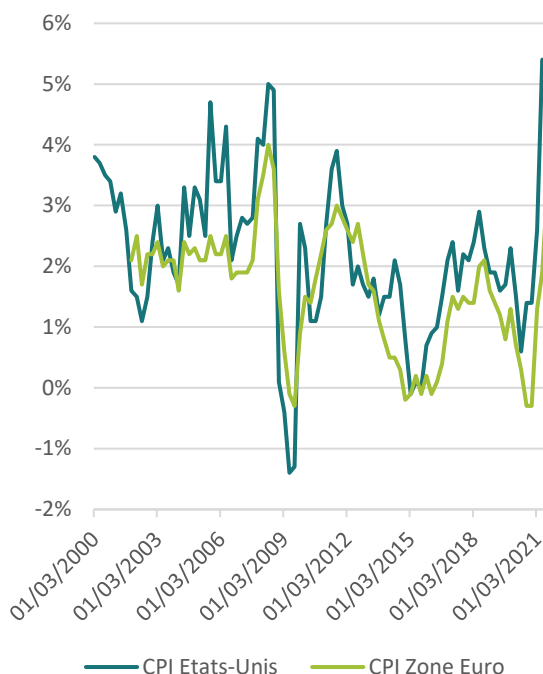


21 décembre 2021

Semaine du 10 au 17 décembre 2021

FLASH HEBDO

Évolution en glissement annuel des prix à la consommation (CPI) aux Etats-Unis et en Europe



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Depuis la semaine dernière, les banques centrales sont au centre de l'actualité parallèlement aux craintes sanitaires.

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a durci sa politique monétaire pour lutter contre les pressions inflationnistes. Sans surprise, elle a accéléré sa réduction de rachats d'actifs qui passent de \$15 milliards à \$30 milliards par mois de réduction pour prendre fin en mars prochain. En outre, une majorité de membres du Conseil des gouverneurs prévoit désormais trois hausses de taux l'an prochain. La Fed n'hésitera pas à temporiser ce cycle de resserments en cas d'adversité sur la croissance ou sur les marchés financiers.

En Europe, l'accélération de l'inflation est tout de même moins inquiétante qu'outre Atlantique. En fin de semaine, la BCE a annoncé qu'elle réduira progressivement ses achats nets d'actifs en 2022 mais laisse ouverte la question sur la date de fin de ses achats. Bien que la BCE ait relevé de façon significative ses prévisions d'inflation pour 2022, elle prévoit toujours une inflation à moyen terme en-dessous de la cible de 2%, suggérant qu'elle ne voit toujours pas la nécessité de relever les taux d'intérêt dans l'horizon de prévision. L'institution européenne a réitéré que l'inflation en Zone Euro était essentiellement transitoire, en soulignant que les prix de l'énergie représentaient plus de la moitié de la hausse récente du taux d'inflation.

OBLIGATIONS

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.

L'inflation de la Zone Euro du mois de Novembre a été annoncée à 4,9% sur un an et à 5,1% pour le Royaume-Uni. La Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur de 0,15 % et a décidé de maintenir le programme d'achat d'obligations à 895 milliards de GBP. Les plus grands pays d'Europe introduisent de nouvelles restrictions pour freiner les cas de Covid-19.

17-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	0,1	0,7
10 ans allemand	-0,38	-3,2	19,1
10 ans français	-0,03	-2,9	31,1
10 ans italien	0,90	-6,9	35,2
10 ans espagnol	0,34	-2,1	28,8
10 ans US	1,40	-8,2	48,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés américains ont nettement reculé en raison du resserrement des politiques monétaires et de l'évolution du variant Omicron.

EDF (-24,8% sur la semaine) a annoncé avoir décidé d'arrêter les deux réacteurs nucléaires de Chooz, dans les Ardennes, "par mesure de précaution", et de prolonger l'arrêt des deux réacteurs de la centrale de Civaux dans la Vienne, après la détection de défauts à proximité de soudures des tuyauteries du circuit d'injection de sécurité de celle-ci.

17-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 161	-0,9%	17,1%
CAC 40	6 927	-0,9%	24,8%
DAX	15 532	-0,6%	13,2%
S&P 500*	4 621	-1,9%	23,0%
Topix*	1 984	0,5%	10,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro continue de reculer face aux autres grandes devises. Face au dollar, l'euro a baissé en raison du discours de la BCE plus accommodant que celui de la Fed.

Sur le marché du pétrole, les cours étaient orientés à la baisse alors que l'augmentation des contaminations par le variant Omicron fait craindre que d'éventuelles restrictions puissent affecter la demande de brut.

17-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,124	-0,6%	-8,0%
EUR/GBP	0,8491	-0,4%	-5,0%
EUR/JPY	127,83	-0,4%	1,3%

17-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	70,9	-1,1%	46,0%
Or	1798,1	0,9%	-5,3%

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%	-0,06	-0,17	-0,60	-0,63	-1,05	-1,38	-2,10
TESORUS PRUDENCE - A	-0,16%	-0,04	0,00	0,99	1,03	1,66	5,32	4,07
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,85%	-1,04	1,06	9,04	9,46	8,35	20,12	20,85
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,27%	-2,40	0,45	11,64	12,27	11,88	25,34	25,41
TESORUS DYNAMIQUE - A	-1,19%	-1,59	3,26	16,51	17,12	23,88	39,83	41,77
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,44%	-3,58	2,59	37,61	38,67	70,27	111,15	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-0,78%	-0,87	3,04	12,59	12,96	16,79	32,01	31,48
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,38%	-1,27	1,45	6,37	6,58	0,05		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,62%	-1,96	-0,58	3,43	3,64			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,05%	0,01	-0,39	-0,57	-0,62	-0,71	-0,03	-0,98
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,07%	0,90	-0,11	-2,54	-2,52	0,77		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,31%	-0,86	0,01	5,50	6,08	10,15		
AMERI GAN-N	-1,96%	-0,87	9,79	34,05	35,59	45,81	78,70	83,35
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,12%	-4,66	0,30	17,38	18,16	22,09	52,63	50,36
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,18%	0,56	-0,54	-1,82	-1,72	1,45	7,04	5,26
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,35%	-2,96	2,86	23,14	23,86	26,13	53,19	49,01
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,63%	-1,65	7,23	29,24	30,36	36,17	68,12	75,17
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,12%	0,46	-0,52	-0,88	-0,91	0,64	6,59	7,04

* 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>Pour la fin d'année, nous conservons la neutralité sur les actions dans l'attente de communications importantes des banques centrales.</p> <p>Nous restons néanmoins constructifs sur la classe d'actifs et considérons que le contexte économique reste porteur.</p> <p>Nous convenons de nous réunir en début d'année prochaine pour évaluer la pertinence de revenir à la surpondération sur les actions et définir le positionnement géographique.</p>
	Europe Petites Capi	→		●	
	Europe Value	→		●	
	MSCI Euro	→		●	
	Amérique du nord	→		●	
	Etats-Unis Petites Capi	→		●	
	Etats-Unis S&P 500 Equal Weight*	→		●	
	Asie ex-Japon	→		●	
	Japon	→		●	
	Emergents	→		●	
Global Actions	→		●		
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		Nous conservons la thématique de la diversification sur les obligations indexées sur l'inflation dans une logique de couverture de l'inflation.
	Etats-Unis	→	●		Nous restons sous-pondérés sur les taux 10 ans américain et allemand.
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	<p>Nous restons positionnés sur la Dette d'entreprise "Haut rendement" Euro (dette <i>High Yield</i> Euro, notations < BBB-) moins cyclique que la Dette d'entreprise "Haut rendement" américaine.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→		●	
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats-Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Emergents devises locales	→		●	
DEVISES	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.