

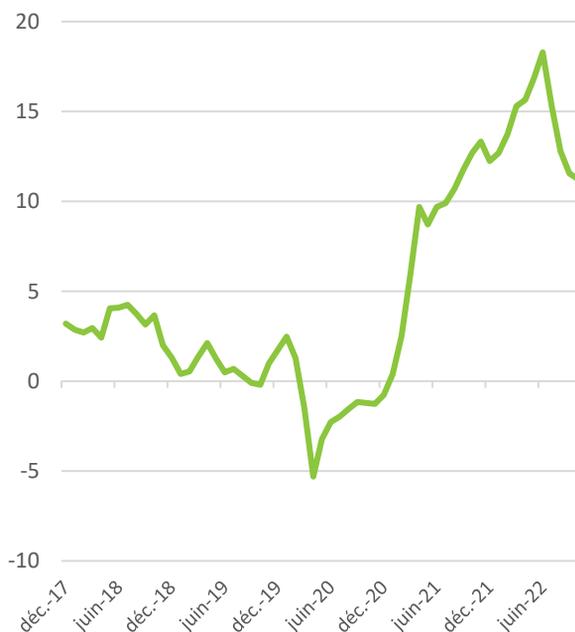


22 novembre 2022

Semaine du 11 au 18 novembre 2022

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis sur 5 ans : un nouveau recul en octobre.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont été marqués par l'indécision des investisseurs la semaine passée due à des facteurs contradictoires tant économiques que géopolitiques.

D'un point de vue économique, la publication de certains indices macro-économiques ont laissé penser aux investisseurs que l'inflation pourrait être en train de marquer le pas aux Etats-Unis. En effet, l'indice des prix à la production américain (indice PPI) n'a progressé que de +0,2% en octobre par rapport au mois précédent au lieu de +0,4% attendu. Les ventes de logements existants aux Etats-Unis sont également en baisse en octobre reculant de 5,9 % (contre -1,5% en septembre).

Malgré ces signes encourageants pour les investisseurs d'un potentiel recul de l'inflation et donc d'un allègement du rythme de hausse des taux, les discours de différents représentants de la Réserve Fédérale aux Etats-Unis insistant sur la nécessité de poursuivre la hausse des taux et le rappel de Christine Lagarde, présidente de BCE, que les taux resteraient la principale arme de la lutte contre l'inflation, ont coupé court à ces espoirs.

Des troubles géopolitiques ont accentué les incertitudes et la prudence des investisseurs. L'explosion d'un missile en Pologne a provoqué des craintes d'une propagation du conflit russo-ukrainien à l'Europe, bien que les estimations de l'OTAN pointaient finalement vers une erreur de tir d'un missile de la défense sol-air ukrainienne.

OBLIGATIONS

L'incertitude entourant la nouvelle salve de hausse de taux attendue pour décembre a soufflé le chaud et le froid sur les marchés obligataires en Europe comme aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, les déclarations de plusieurs membres de la FED, plaidant pour une politique monétaire toujours plus restrictive, ont soutenu les rendements des Bons du Trésor.

En Europe, outre l'incertitude autour de la prochaine réunion de la BCE, la perspective d'une dégradation de l'environnement économique a pesé sur les rendements des obligations souveraines. L'inversion de la portion deux ans/dix ans de la courbe des rendements allemands s'est en effet poursuivie, renforçant les prévisions des investisseurs de l'arrivée de la récession en zone euro.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,01	-14,6	219,1
10 ans français	2,48	-18,6	228,4
10 ans italien	3,90	-30,7	272,6
10 ans espagnol	3,01	-19,4	244,2
10 ans US	3,83	1,6	231,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont été tirillés entre facteurs de soutien et de crise la semaine passée.

En Europe, les indices actions ont clôturé en légère hausse la semaine passée, soutenus par des achats à bon compte malgré la prudence des investisseurs en proie à de nombreuses incertitudes autour de la récession, des discours des banques centrales et des tensions géopolitiques.

Aux Etats-Unis, les marchés ont été plombés par les résultats trimestriels décevants de Target, distributeur américain de produits *low cost*, dont les résultats dessinent la tendance sur la consommation américaine.

18-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 925	1,5%	-8,7%
CAC 40	6 644	0,8%	-7,1%
DAX	14 432	1,5%	-9,1%
S&P 500*	3 965	-0,7%	-16,8%
Topix*	1 967	-0,5%	-1,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar a reculé légèrement face à l'euro sur fond d'espoirs persistants d'une atténuation de la politique monétaire de la FED. La livre sterling a profité d'un regain de confiance des investisseurs, rassurés de la bonne surprise des ventes au détail britanniques et s'est ainsi appréciée face à l'euro.

L'annonce par l'OPEP d'une baisse attendue de la demande de pétrole (notamment de la Chine) a entraîné un repli des cours du pétrole qui ont enregistré leur deuxième semaine consécutive de baisse.

18-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0325	-0,2%	-9,2%
EUR/GBP	0,8684	-0,7%	3,2%
EUR/JPY	144,92	0,9%	10,7%

18-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	80,1	-10,0%	6,5%
Or	1750,7	-1,2%	-4,3%

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	0,03%	0,11	0,09	-0,34	-0,43	-1,03	-1,45	-2,19
TESORUS PRUDENCE - A	1,30%	2,54	-5,23	-13,78	-14,34	-13,07	-12,78	-12,20
TESORUS EQUILIBRE - A	1,42%	2,78	-6,25	-14,62	-15,04	-4,52	-6,01	-1,14
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,98%	6,00	0,32	-8,59	-9,61	5,21	4,42	7,51
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,76%	3,27	-7,27	-12,35	-12,32	6,61	12,21	16,05
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,20%	4,27	-7,67	-14,29	-14,73	28,94	52,31	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,33%	2,69	-6,09	-13,09	-13,35	0,06	2,94	11,99
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,07%	0,48	-1,27	-7,62	-7,70	-0,29	-5,91	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,05%	2,04	-1,79	-9,48	-10,11	-4,58		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,35%	1,01	-1,78	-5,25	-5,39	-5,91	-5,95	-6,92
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	0,46%	2,97	-5,93	-17,15	-17,81	-20,24		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,03%	3,78	-4,50	-14,41	-14,88	-7,98		
AMERI-GAN - N	-1,73%	2,12	-8,53	-7,00	-5,81	30,68	41,84	71,04
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,36%	10,98	0,62	-13,62	-14,88	6,74	9,57	17,86
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,56%	2,47	-4,40	-13,51	-13,70	-15,23	-12,84	-10,95
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,11%	6,99	-2,46	-12,98	-12,79	11,96	14,10	28,08
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,99%	3,38	-6,32	-6,55	-5,96	26,91	32,70	58,04
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,59%	2,18	-4,36	-13,60	-13,96	-14,69	-13,44	-10,81

* 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	↗	●			Allocation pivot Action : diminution de la sous-pondération actions
Etats-Unis	↗	●			Allocation géographique :
Etats-Unis Petites Capi	→		●		- Diminution de la sous-pondération Etats-Unis
Etats-Unis Qualité vs. Value	→		●		- Diminution de la sous-pondération Zone Euro
Canada	→		●		
Asie - Pacifique	→	●			
Asie ex-Japon	→	●			
Japon	→		●		
Emergents	→		●		
OBLIGATIONS					
Global Obligations	↘	●			
Zone Euro	↘	●			Allocation pivot Taux : renforcement de la position sous-sensible en zone Euro et aux Etats-Unis
Etats-Unis	↘	●			Dette d'entreprises : renforcement de la position sur la dette d'entreprises Euro, toutes maturités
CREDIT & DETTE EMERGENTE					Allocation liquidités : diminution des liquidités (résultante)
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	→		●		

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.

DISCLAIMER