

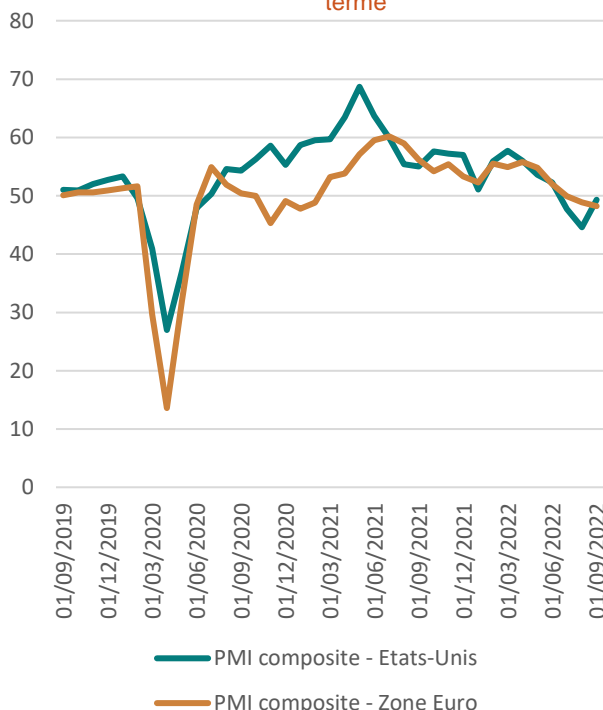


27 septembre 2022

Semaine du 16 au 23 septembre 2022

FLASH HEBDO

La baisse du PMI composite en septembre en Zone Euro alimente les craintes d'une récession à moyen-terme



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La remontée généralisée des taux d'intérêts par plusieurs banques centrales cette semaine, en particulier la Réserve fédérale américaine, couplée avec les multiples avertissements sur les risques de récession, ont renforcé les incertitudes des investisseurs les poussant à se réfugier vers le dollar et le marché obligataire au détriment des actions.

La FED a relevé de +75 points de base (pdb) ses taux mercredi dernier pour les porter entre 3,0% et 3,25%. Si Jerome Powell n'a surpris personne en annonçant cette hausse, il a en revanche adopté un ton plus dur qu'attendu en indiquant vouloir faire passer les taux en territoire restrictif afin d'endiguer la hausse des prix et ce au fi de l'érosion de la croissance alimentant les craintes des investisseurs d'un scénario de récession pour l'année prochaine.

Dans le sillage de la FED, plusieurs autres banques centrales ont annoncé des hausses de taux d'intérêt allant de 50 à 100 points de base (pdb) notamment la Suède (+100 pdb) et le Royaume-Uni (+50pdb) afin de juguler au mieux l'inflation. Malgré ces décisions, la peur d'un ralentissement de l'économie ne s'apaise pas. En zone euro, la détérioration des indicateurs macroéconomiques sur l'activité du secteur privé, signale une fragilité des conditions économiques. L'indice PMI composite, considéré comme un baromètre de l'évolution globale de l'économie, a reculé ce mois-ci à 48,2 contre 48,9 en août. Le risque de récession en Europe s'accroît.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations souveraines ont profité des annonces des relèvements des taux d'intérêts des banques centrales en Europe et aux Etats-Unis.

En Europe, les rendements d'Etat de la zone euro ont augmenté. Le Bund Allemand à 10 ans, référence dans la zone, s'est tendu à 2,02%.

Aux Etats-Unis, les bons du trésor américain continuent de monter portés par la hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale. Cependant, si les obligations souveraines à 2 ans, sensibles aux politiques monétaires, ont continué d'augmenter, celles à 10 ans se sont détendues en fin de semaine. Cette inversion de la courbe entre le 2 ans et le 10 ans est un signe de plus d'un risque de récession à moyen terme.

23-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,02	26,8	220,1
10 ans français	2,60	29,3	240,0
10 ans italien	4,34	30,8	316,8
10 ans espagnol	3,18	26,7	261,4
10 ans US	3,68	23,5	217,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La perte d'appétit des investisseurs pour le risque sur fond d'inquiétudes pour la croissance et de la hausse du dollar a entraîné un repli des marchés actions.

En Europe, le secteur de l'alimentation & boissons a surperformé la semaine dernière suite à une rotation sectorielle en faveur des secteurs défensifs au détriment des cycliques. En outre, les secteurs de l'immobilier (-11,5%) et des voyages & loisirs (-8,5%) ont sous-performé.

Aux Etats-Unis, le S&P 500 chute de -4,6% et le Nasdaq de -5,1%.

23-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 349	-4,3%	-22,1%
CAC 40	5 783	-4,8%	-19,1%
DAX	12 284	-3,6%	-22,7%
S&P 500*	3 693	-4,6%	-22,5%
Topix*	1 916	-1,2%	-3,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le discours de Jerome Powell sur sa lutte « coûte que coûte » contre l'inflation, a entraîné un repli vers le dollar, monnaie refuge.

L'euro, qui souffre de la suprématie du dollar, est retombé sous la parité. La livre sterling a doublement souffert du scénario d'une récession et de la présentation du plan de relance du gouvernement Truss qui implique un creusement du déficit budgétaire et une augmentation de la dette publique.

La vigueur du dollar et les craintes sur la demande ont limité les gains sur le marché pétrolier.

23-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9687	-3,3%	-14,8%
EUR/GBP	0,8929	1,8%	6,1%
EUR/JPY	138,93	-3,0%	6,1%

23-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	78,7	-7,5%	4,7%
Or	1643,9	-1,9%	-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	0,00%	-0,01	-0,07	-0,45	-0,64	-1,21	-1,63	-2,35
TESORUS PRUDENCE - A	-1,50%	-4,34	-0,95	-14,03	-14,48	-12,08	-13,28	-11,93
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,73%	-5,60	1,28	-15,04	-12,79	-1,60	-5,80	0,20
TESORUS SOLIDAIRE - A	-2,17%	-4,08	-0,79	-13,96	-12,10	4,58	0,23	1,47
TESORUS DYNAMIQUE - A	-2,04%	-7,12	3,03	-13,20	-7,67	12,94	13,32	17,64
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,85%	-10,08	1,15	-18,14	-14,47	33,63	46,69	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-1,61%	-5,87	-0,01	-14,36	-11,25	2,55	2,45	13,49
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,31%	-1,30	-0,11	-7,95	-5,92	0,19	-5,72	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,01%	-2,84	0,96	-11,09	-10,63	-4,35		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,64%	-1,69	-1,18	-5,57	-5,98	-5,75	-6,44	-7,09
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,71%	-4,51	-3,85	-17,41	-18,52	-19,86		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-2,24%	-5,60	-2,97	-17,14	-17,00	-8,59		
AMERI-GAN - N	-1,48%	-7,97	4,16	-8,27	3,00	41,54	42,75	78,36
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-4,42%	-8,88	-2,73	-24,10	-22,47	1,66	0,81	4,40
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,20%	-3,33	-2,12	-13,54	-14,39	-14,89	-13,79	-10,87
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-4,08%	-9,14	-1,03	-20,55	-16,93	8,40	7,47	15,37
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,53%	-7,62	2,72	-9,49	-0,94	35,24	32,72	59,40
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-1,57%	-3,95	-2,71	-14,47	-15,41	-14,18	-14,78	-10,95

* YTD : depuis le début de l'année Sources : Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.