



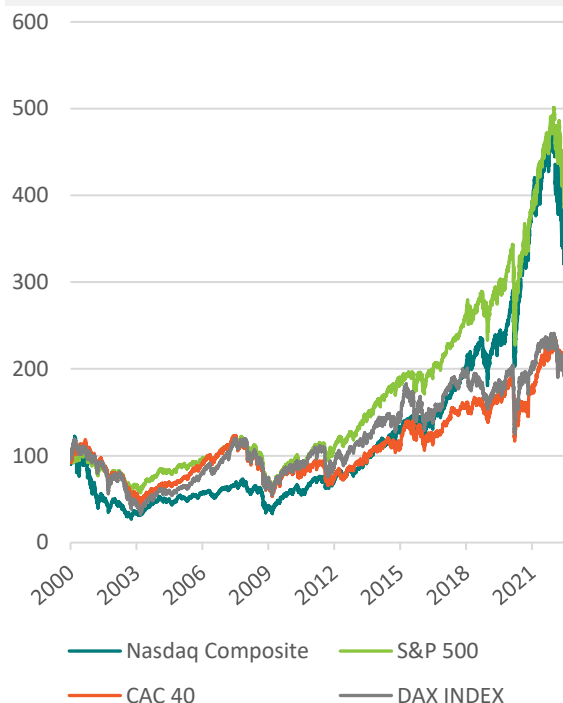
28 Juin 2022

Semaine du 17 au 24 juin 2022

FLASH HEBDO

Evolution cumulée du Nasdaq, S&P500, CAC40 et Dax depuis début 2000.

Base 100 le 1^{er} janvier 2000



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés boursiers sont parvenus à se redresser malgré des statistiques économiques décevantes et après la forte correction provoquée par les resserrements des politiques monétaires des banques centrales.

Côté économie, on constate que l'activité commence à ralentir. En ressortant inférieurs aux attentes et au mois de mai, les différents indicateurs reflétant le niveau d'activité (PMI) industrielle et des services de la zone euro et des Etats-Unis témoignent d'une baisse d'activité pour le mois de juin. Même constat pour l'indicateur de l'Université de Michigan sur le sentiment des consommateurs aux Etats-Unis qui est ressorti à 50 contre 50,2 en mai. Pour finir, la production industrielle du mois de mai a été annoncée en légère hausse de 0,2% sur un mois (consensus 0,4%) contre 1,1% le mois précédent.

De son côté, l'inflation reste à des niveaux records. La semaine dernière, les taux d'inflation du Royaume-Uni et de la zone euro ont été annoncés à respectivement 9,1% et 8,1% (glissement annuel), des chiffres, certes en ligne avec les attentes, mais légèrement au dessus du mois d'avril.

Enfin, concernant le risque de récession engendré par la politique de resserrement monétaire agressif, le président de la Fed, Jerome Powell, qui avait toujours affirmé pouvoir parvenir à faire atterrir l'économie en douceur, a finalement reconnu devant le Congrès qu'une hausse rapide des taux d'intérêt pourrait provoquer une récession même si ce n'est pas l'effet recherché.

OBLIGATIONS

Les dernières déclarations de Jérôme Powell et les chiffres économiques décevants ont provoqué un net retour sur les valeurs refuges en fin de semaine.

De ce fait, les obligations à 10 ans ont vu leur taux diminuer, surtout en Europe avec un resserrement de 20 points de base sur le taux du 10 ans allemand sur la seule journée de jeudi, du jamais vu depuis 2011.

Côté banques centrales, la BCE a réaffirmé sa volonté de relever ses taux d'intérêt à deux reprises pendant l'été et d'empêcher l'écartement des écarts de taux d'intérêt entre les pays membres de la zone euro. Outre Atlantique, Jerome Powell a évoqué le risque d'une possibilité de récession laissant entendre pour certains économistes de possibles moindres hausses de taux à venir.

24-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,44	-21,9	161,9
10 ans français	1,97	-23,0	177,5
10 ans italien	3,46	-13,5	229,1
10 ans espagnol	2,55	-19,2	198,9
10 ans US	3,13	-9,5	162,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions se sont redressés la semaine passée à l'exception du DAX allemand, freiné par sa forte composante du secteur automobile.

La semaine dernière, les secteurs de la technologie et la santé ont profité de la baisse des rendements obligataires et de la baisse des spéculations des investisseurs sur les hausses des taux directeurs des Banques centrales. Le secteur de la consommation discrétionnaire profite de la reprise de la demande en Chine et de l'annonce du président chinois qui réaffirme son objectif de croissance à +5.5% en 2022.

24-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 533	2,8%	-17,8%
CAC 40	6 073	3,2%	-15,1%
DAX	13 118	-0,1%	-17,4%
S&P 500*	3 912	6,4%	-17,9%
Topix*	1 867	1,7%	-6,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro se renforce sur la semaine face à ses principales paires tandis que le dollar s'est s'affaibli en raison des incertitudes sur l'économie américaine.

Les cours de matières premières marquent une pause et accusent d'une correction sur la semaine.

La demande et la production de pétrole se réorganise, la Russie devient le premier fournisseur de pétrole de la Chine tandis que l'Arabie Saoudite augmente ses exportations d'or noir vers l'Europe.

24-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0553	0,5%	-7,2%
EUR/GBP	0,8600	0,2%	2,2%
EUR/JPY	142,79	0,8%	9,1%

24-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	107,6	-1,8%	43,1%
Or	1826,9	-0,7%	-0,1%

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	-0,02%	-0,09	-0,20	-0,39	-0,73	-1,18	-1,64	-2,34
TESORUS PRUDENCE - A	1,42%	-3,30	-7,93	-12,39	-12,35	-9,26	-10,78	-10,40
TESORUS EQUILIBRE - A	1,62%	-3,97	-10,60	-15,35	-11,36	-0,59	-4,22	0,02
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,00%	-4,75	-7,00	-13,70	-10,18	3,79	1,39	2,02
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,73%	-4,29	-11,41	-15,01	-8,22	13,25	11,71	16,05
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	4,86%	0,85	-12,37	-15,59	-0,10	42,39	52,65	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	2,64%	-2,32	-8,91	-13,35	-8,05	5,47	6,31	12,51
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,37%	-0,63	-3,84	-7,63	-3,84	0,23		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,37%	-1,07	-4,84	-10,92	-9,35	-3,03		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,06%	-1,51	-2,74	-4,46	-4,96	-3,83	-5,43	-5,89
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	1,57%	-3,50	-7,48	-13,84	-14,63	-15,18		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,99%	-3,30	-7,22	-13,99	-12,26	-2,34		
AMERI-GAN - N	5,17%	0,38	-9,15	-9,69	6,23	41,09	45,62	67,79
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	2,33%	-3,88	-8,12	-19,77	-15,21	11,63	8,28	12,00
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,63%	-3,31	-6,26	-11,26	-11,71	-11,60	-9,98	-8,80
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	2,92%	-3,98	-9,56	-17,82	-10,22	16,51	14,09	17,72
G FUND - WORLD VISION R - N	3,83%	-1,60	-8,58	-9,96	2,53	35,07	37,77	55,14
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,97%	-3,72	-7,10	-12,15	-12,87	-10,15	-11,48	-8,35

* 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.