



22 juin 2022

Semaine du 13 au 17 juin 2022

FLASH HEBDO

*Inflation française sur 1 an glissant
- (en %, rythme mensuel)*



Sources : Groupama AM, Bloomberg, INSEE.

MACRO

Les marchés boursiers ont souffert du resserrement des politiques monétaires par les banques centrales. La réunion de politique monétaire du FOMC de la Réserve Fédérale Américaine (FED) s'est tenue jeudi dernier se soldant par une hausse de 75 points de base, une hausse inimaginable il y a encore quelques semaines. Cette hausse de taux constitue le plus fort resserrement de la part de la FED depuis 1994. De son côté, la Banque Centrale Européenne (BCE) a organisé une réunion d'urgence de son comité de gouverneurs européens le même jour, afin d'évaluer la situation obligataire de la zone euro.

Sur fond de normalisation des politiques monétaires des banques centrales, les chiffres de l'inflation dans la zone euro ont été publiés la semaine dernière. Les données publiées sont restées conformes aux attentes mais témoignent d'une progression des prix : l'indice des prix à la consommation de la zone euro atteint 8,1% sur un an à fin mai. En France, un record de 37 ans a été atteint avec 5,2% d'inflation sur 1 an (voir ci-contre), 7,9% pour l'Allemagne.

Du côté des Etats-Unis, les prix à la production affichent également une progression - +0,8% pour le mois de mai - et une baisse des ventes au détail.

OBLIGATIONS

Le marché obligataire a été attaqué à la suite des décisions drastiques des banques centrales visant à combattre l'inflation. Cela étant dit, les taux longs italien et espagnol ont baissé. La BCE réfléchirait en effet à venir en soutien des Etats qui voient leurs dettes attaquées via des achats d'actifs obligataires souverains. Aux Etats-Unis, le taux 10 ans a grimpé après la décision de la FED de monter de 75 points de base son taux directeur.

La Fed a donc clairement affiché sa volonté d'étouffer la montée des prix dans le pays. Face aux prévisions de croissance revue à la baisse, Jérôme Powell, gouverneur de la Fed, a annoncé plusieurs hausses successives durant les prochains mois et devrait établir son principal taux directeur entre 3,25% et 3,5% pour fin 2022

17-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,66	14,5	183,8
10 ans français	2,20	10,8	200,5
10 ans italien	3,60	-16,5	242,6
10 ans espagnol	2,75	-3,3	218,1
10 ans US	3,23	7,0	171,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans le sillage des annonces de la Fed et de la remontée des taux, Wall Street et les bourses européennes ont chuté la semaine passée. Plusieurs indicateurs économiques ont également influé sur le cours des indices américains : le reflux des ventes au détail et la contraction de l'activité manufacturière dans la région de Philadelphie.

Semaine noire pour Atos, au plus bas depuis 2009. Sur fond de désaccords stratégiques avec le Conseil d'Administration, le directeur général, Rodolphe Belmer, annonce sa démission. Un projet de scission du groupe en deux entités indépendantes cotées est amorcé.

17-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 438	-4,5%	-20,0%
CAC 40	5 883	-4,9%	-17,8%
DAX	13 126	-4,6%	-17,4%
S&P 500*	3 675	-5,8%	-22,9%
Topix*	1 836	-5,5%	-7,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a marqué un affaiblissement face au dollar qui profite du durcissement de la politique monétaire américaine. La monnaie unique est repassée en dessous de la barre de 1,05 en fin de semaine.

En parallèle des décisions de politique monétaire, les cours de pétrole ont baissé de près de 9% la semaine passée malgré l'annonce de l'OPEP selon laquelle la demande de pétrole devrait ralentir d'ici 2023.

17-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0499	-0,2%	-7,7%
EUR/GBP	0,8585	0,5%	2,0%
EUR/JPY	141,7	0,2%	8,3%

17-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	109,6	-9,2%	45,7%
Or	1839,4	-1,7%	0,6%

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%	-0,09	-0,20	-0,37	-0,73	-1,16	-1,63	-2,33
TESORUS PRUDENCE - A	-2,90%	-5,52	-9,22	-13,62	-13,72	-10,50	-11,59	-11,55
TESORUS EQUILIBRE - A	-4,75%	-6,72	-11,23	-16,69	-12,91	-2,30	-4,87	-1,44
TESORUS SOLIDAIRE - A	-4,88%	-4,27	-7,09	-13,70	-11,07	4,70	2,78	2,57
TESORUS DYNAMIQUE - A	-6,03%	-7,60	-11,27	-16,45	-10,07	11,99	11,49	14,43
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-5,02%	-7,91	-13,75	-19,51	-3,08	34,80	45,82	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-3,52%	-6,73	-10,29	-15,57	-10,16	1,59	4,33	9,95
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,91%	-2,00	-3,54	-7,96	-4,00	-0,49		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-2,31%	-3,86	-5,88	-12,12	-10,23	-4,91		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,72%	-1,65	-2,87	-4,51	-5,05	-3,95	-5,28	-5,93
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,60%	-4,70	-9,64	-15,17	-15,96	-16,29		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-2,70%	-4,88	-8,47	-14,83	-12,89	-3,87		
AMERI-GAN - N	-5,36%	-8,85	-10,68	-14,13	2,37	31,35	39,28	60,75
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-4,66%	-7,86	-10,84	-21,59	-17,25	7,62	7,57	9,54
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,85%	-3,41	-7,42	-11,82	-12,26	-12,09	-9,89	-9,20
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-4,26%	-8,11	-11,53	-20,15	-12,28	10,90	12,54	14,15
G FUND - WORLD VISION R - N	-5,26%	-8,05	-9,48	-13,28	-0,57	27,84	33,84	50,21
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-2,17%	-4,72	-8,30	-12,99	-13,77	-11,17	-11,54	-9,10

* YTD : depuis le début de l'année 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	→	●		<p>Le scénario retenu pour notre allocation est un environnement d'inflation ancrée et une croissance faible. Les révisions bénéficiaires montrent des signes de faiblesse (secteurs et zones géographiques) Les niveaux de valorisation se sont détendus mais ne sont pas encore attractifs</p> <p>Positionnements géographiques : Chacune des grandes régions possède ses propres vulnérabilités (Etats-Unis, Chine, Europe). Le statut de marché refuge du marché US n'est plus aussi certain. Nous nous positionnons donc à l'échelle plus granulaire, zone par zone Nous ne prenons pas de pari en termes de grandes régions (Asie-Pacifique, Europe, Etats-Unis) et nous préférons les pays producteurs d'énergie et de matières premières (Canada, Australie, Norvège, Brésil, Arabie Saoudite) En Europe, nous préférons la zone Ex-EMU du fait de son caractère défensif et de sa moindre dépendance au gaz russe.</p> <p>Positionnements sectoriels : L'énergie et les matériaux offrent une sensibilité marquée à l'inflation et réduite au cycle. Les deux secteurs bénéficient par ailleurs d'un momentum solide (prix, bénéfices et flux).</p> <p>Positionnements styles d'investissement : Le momentum sur la Value est solide (prix, bénéfices, flux), le style Qualité souffre pour l'instant de sa proximité avec le style Croissance mais devrait résister dans un contexte macroéconomique plus dégradé.</p>	
	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	→	●		<p>- Croissance attendue faible - Risque de nouvelles surprises sur l'inflation - Attente de hausses d'anticipation d'inflation moyen / long terme - Modification des politiques monétaires vers un durcissement</p> <p>Pas de modification de notre positionnement sur la partie longue de la courbe et le crédit</p>	
	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	→		●		

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.