

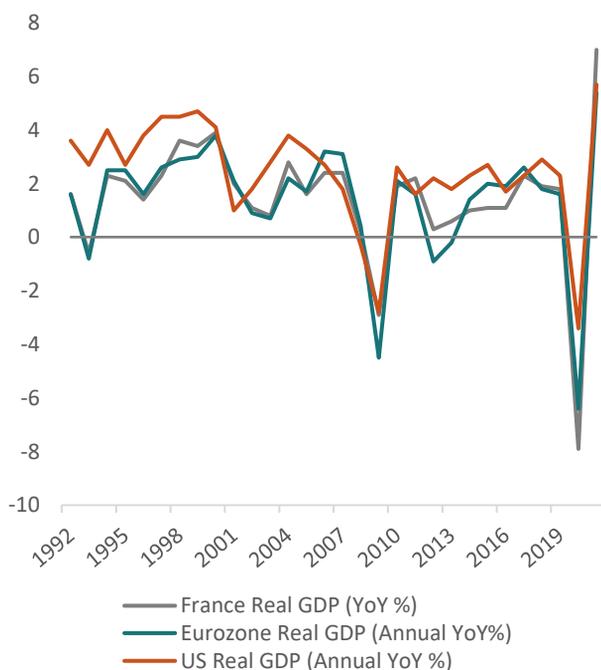


25 mai 2022

Semaine du 13 au 20 mai 2022

FLASH HEBDO

Evolution de la croissance annuelle du PIB réel de la France et de la zone euro – en %



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les bourses de Wall Street et de Paris ont terminé la semaine sur une performance négative. Entre résultats d'entreprises plutôt décevants et inflation qui continue d'inquiéter, les investisseurs ont préféré rester prudents au profit des actifs moins risqués comme l'or ou la dette américaine par exemple. Seuls les indices actions asiatiques parviennent à relever la tête de l'eau après plusieurs séances en baisse suite à l'épisode sanitaire que la Chine traverse et aux problèmes d'approvisionnement.

Le principal indicateur de croissance pour la zone euro a été publié la semaine passée : les PIB trimestriels et annuels se montrent en légère progression, respectivement à 0,3% et 5,1%. Toujours pour la zone euro, les indicateurs de l'inflation continuent de progresser, l'indice des prix à la consommation (IPC) hors tabac, alimentation et énergétique atteint un record en glissement annuel plafonnant à 3,5% tandis que l'IPC principal culmine à 7,4%, très légèrement en dessous des attentes. En Allemagne, l'indice des prix à la production est ressorti à +33,5% sur un an en avril, bien au-delà des prévisions.

Aux Etats-Unis, le secteur de l'immobilier montre des signes de net ralentissement. Côté industrie, les ventes au détail ont progressé sur le mois d'avril (+0,6%) et la production industrielle est en expansion dans le pays sur le mois (1,1%).

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les taux longs des obligations souveraines à 10 ans ont augmenté en Europe à l'exception du 10 ans allemand qui a fini en baisse sur la semaine. Aux Etats-Unis, les taux longs du 10 ans ont fortement baissé, les obligations américaines ont ainsi joué leur rôle de « valeur refuge » auprès des investisseurs.

En Europe, le ton plus agressif sur le resserrement de la politique monétaire de la BCE se confirme. La majorité des gouverneurs plaide désormais pour une levée des taux directeurs dès cet été. La Banque centrale chinoise a abaissé l'un de ses taux d'intérêt référents pour les crédits hypothécaires. Les problèmes d'approvisionnement ainsi que la politique très sévère de « zéro Covid » en Chine a contraint le gouvernement à réagir pour soutenir son économie.

20-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,94	-0,4	112,1
10 ans français	1,47	1,0	127,3
10 ans italien	3,00	14,9	182,9
10 ans espagnol	2,08	7,9	151,7
10 ans US	2,78	-13,7	127,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions européens ont baissé la semaine passée en Europe et aux Etats-Unis, les craintes inflationnistes ont été le principal vecteur de cette baisse. Du côté des Etats-Unis, les indices actions ont plus fortement chuté en raison de bénéfices en nette baisse des grands noms de la grande distribution du pays.

Ainsi, Walmart (-19,5%) et Target (-29,3%) chutent sur la semaine après avoir publié des résultats et une marge en nettes baisses à cause de l'inflation. Pour son T1 2022, Target a affiché un bénéfice net à \$1 Md contre \$1,46 Md attendus, soit 32% en dessous des attentes, bien que les ventes aient progressé sur la période.

20-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 657	-1,3%	-14,9%
CAC 40	6 285	-1,2%	-12,1%
DAX	13 982	-0,3%	-12,0%
S&P 500*	3 901	-3,0%	-18,1%
Topix*	1 877	0,7%	-5,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar s'affaiblit sur la semaine face à l'euro, les annonces de resserrement de la politique monétaire de la BCE ayant favorisé l'euro.

La préférence des investisseurs pour des actifs moins risqués s'est faite ressentir dans les cours de l'or la semaine passée.

La même semaine, les données concernant les stocks de pétrole brut américain montrent une persistance de la demande en or noir. Les cours de pétrole continuent de se tendre : le Brent et le WTI atteignent respectivement 112,5\$ et 113,2\$ en fin de semaine dernière.

20-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0564	1,5%	-7,1%
EUR/GBP	0,8456	-0,4%	0,5%
EUR/JPY	135,03	0,4%	3,2%

20-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	113,2	2,5%	50,6%
Or	1846,5	1,9%	0,9%

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	-0,01%	-0,06	-0,18	-0,29	-0,69	-1,07	-1,56	-2,30
TESORUS PRUDENCE - A	-0,63%	-2,85	-5,43	-9,23	-8,67	-4,16	-6,51	-6,66
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,83%	-5,42	-6,74	-12,15	-5,89	7,03	1,06	5,13
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,54%	-2,59	-6,57	-10,35	-4,21	15,09	6,38	6,56
TESORUS DYNAMIQUE - A	-1,08%	-7,64	-5,21	-11,94	-2,66	24,19	18,15	21,90
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,29%	-12,22	-2,92	-14,88	7,87	43,63	57,33	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-1,61%	-5,37	-5,11	-11,01	-3,17	9,43	11,39	17,40
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,90%	-3,25	-2,27	-7,00	-1,61	0,84		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,43%	-4,13	-5,11	-9,97	-7,02	-0,91		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,13%	-0,89	-2,02	-2,97	-3,40	-1,22	-3,67	-4,33
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,06%	-1,60	-6,89	-10,64	-10,78	-10,52		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,46%	-3,30	-5,13	-10,96	-7,16	3,39		
AMERI-GAN - N	-3,80%	-9,13	-2,95	-9,80	11,42	41,20	47,86	71,10
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-1,17%	-5,15	-9,93	-16,71	-8,47	24,56	15,36	15,79
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,16%	-1,14	-5,26	-8,35	-8,16	-7,50	-4,87	-5,18
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-1,09%	-7,32	-7,09	-14,77	-1,92	25,52	20,47	20,51
G FUND - WORLD VISION R - N	-2,21%	-7,48	-2,66	-8,57	8,93	39,32	42,07	60,44
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,19%	-1,98	-5,43	-8,64	-8,82	-4,29	-6,48	-4,03

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.