

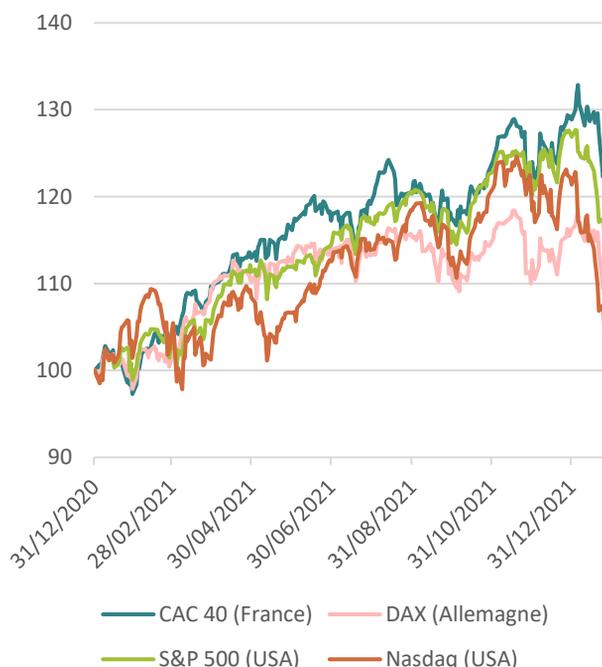


31 janvier 2022

Semaine du 21 au 28 janvier 2022

FLASH HEBDO

Evolution des indices CAC40, DAX, S&P 500, Nasdaq depuis 2021 et jusqu'au 28/01/2022



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, la réunion de la Réserve Fédérale américaine (Fed) a provoqué une volatilité importante sur les marchés financiers. Mercredi, le communiqué de la réunion était conforme aux attentes : maintien du taux directeur compris entre 0% et 0,25% pour l'instant, fin de la diminution des rachats d'actifs en mars prochain et politique monétaire flexible en fonction de l'évolution de la croissance et de l'inflation. Mais la conférence de presse du président de la Fed, Jerome Powell, a étonné plusieurs investisseurs. Il a adopté un ton clairement « hawkish » (en faveur d'un durcissement monétaire), n'excluant pas d'accélérer le rythme de hausse des taux cette année et l'amorce de la réduction du bilan.

De son côté, la banque centrale du Canada a surpris en maintenant sa politique monétaire inchangée en dépit du rebond de l'inflation qui est à un point haut de trente ans. Elle a invoqué les incertitudes liées au variant Omicron pour justifier le statut quo.

Enfin, en Europe, la BCE table toujours sur une première hausse seulement à partir de l'année prochaine bien que certaines banques voient une première hausse dès cette fin d'année.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations d'Etat se sont tendus cette semaine, à l'exception de l'Italie.

Les craintes inflationnistes demeurent le centre d'attention des investisseurs. D'après Eurostat, l'inflation globale (5% en glissement annuel) et l'inflation sous-jacente (2,6% en glissement annuel) de la Zone Euro ont atteint en décembre leur niveau le plus élevé depuis la création de l'euro.

Dans les pays émergents, l'inflation est aussi un problème. La semaine dernière, la banque centrale du Chili a drastiquement durci sa politique monétaire en faisant passer son taux principal de 4% à 5,5%.

| 28-janv. Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|--------------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| Eonia | -0,51 | 0,0 | 0,0 |
| 10 ans allemand | -0,05 | 2,0 | 13,2 |
| 10 ans français | 0,37 | 3,4 | 17,0 |
| 10 ans italien | 1,28 | -0,5 | 11,1 |
| 10 ans espagnol | 0,70 | 6,0 | 13,3 |
| 10 ans US | 1,77 | 1,1 | 25,9 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Après une nette baisse, les marchés américains ont retrouvé des couleurs. Les indices européens ont davantage souffert du contexte global.

LVMH (+4,6% sur la semaine) a réalisé en 2021 un chiffre d'affaires de 64,2 milliards d'euros, en hausse de 44% en données publiées et de 36% en organique. Son résultat opérationnel courant, à 17,15 milliards d'euros, a bondi de 107% par rapport à 2020 et progressé de 49% par rapport à 2019. La marge opérationnelle courante ressort ainsi à 26,7% en 2021 contre 18,6% en 2020 et 21,4% en 2019.

| 28-janv. Indice | Niveau | Variation | |
|--------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| Euro Stoxx 50 | 4 137 | -2,2% | -3,8% |
| CAC 40 | 6 966 | -1,5% | -2,6% |
| DAX | 15 319 | -1,8% | -3,6% |
| S&P 500* | 4 432 | 0,8% | -7,0% |
| Topix* | 1 877 | -2,6% | -5,8% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est affiché en baisse face au dollar américain et à la majorité des autres grandes devises. Le compte rendu de la Fed a fait progresser le dollar en raison du discours « hawkish » de son président.

Nouveau plus haut sur le pétrole qui profite des craintes des investisseurs quant à l'offre amoindrie d'or noir avec les tensions entre les Etats-Unis et la Russie sur l'Ukraine. Le cours du baril a dépassé les 90 dollars au cours de la séance de vendredi dernier.

| 28-janv. Paire de devises | Niveau | Variation | |
|------------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| EUR/USD | 1,1151 | -1,7% | -1,9% |
| EUR/GBP | 0,8322 | -0,6% | -1,1% |
| EUR/JPY | 128,58 | -0,3% | -1,8% |

| 28-janv. Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| Pétrole (New-York) | 86,8 | 2,0% | 15,4% |
| Or | 1791,5 | -2,4% | -2,1% |

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 | -0,17 | -0,05 | -0,64 | -1,07 | -1,42 | -2,12 |
| TESORUS PRUDENCE - A | -0,17% | -2,21 | -2,09 | -1,80 | -1,52 | -1,12 | 2,44 | 1,74 |
| TESORUS EQUILIBRE - A | -0,28% | -4,49 | -2,85 | -4,23 | 5,02 | 4,01 | 14,91 | 16,27 |
| TESORUS SOLIDAIRE - A | -1,99% | -2,84 | -1,52 | -3,08 | 10,10 | 10,82 | 21,17 | 21,60 |
| TESORUS DYNAMIQUE - A | 0,47% | -5,98 | -1,95 | -5,25 | 11,34 | 18,66 | 32,80 | 34,89 |
| G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC | -1,02% | -12,94 | -8,69 | -12,31 | 19,21 | 47,99 | 75,75 | |
| GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N | 0,10% | -4,76 | -1,84 | -4,17 | 7,72 | 10,61 | 25,47 | 27,72 |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1 | -0,48% | -4,00 | -1,87 | -3,84 | 3,27 | -4,17 | | |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1 | -0,96% | -4,58 | -3,37 | -4,41 | 0,27 | 0,26 | | |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT-N | -0,16% | -0,31 | -0,43 | -0,30 | -0,87 | -1,04 | -0,44 | -1,35 |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1 | -0,48% | -1,85 | -1,96 | -1,47 | -4,93 | -2,94 | | |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1 | -1,60% | -4,41 | -3,52 | -4,29 | 0,93 | 5,47 | | |
| AMERI GAN-N | 2,45% | -5,84 | 2,30 | -4,95 | 27,05 | 36,47 | 69,11 | 78,20 |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC | -2,86% | -6,64 | -4,44 | -6,32 | 13,10 | 16,95 | 43,33 | 42,85 |
| G FUND - GLOBAL BONDS - NC | -0,42% | -1,61 | -1,58 | -1,50 | -3,47 | -1,58 | 3,98 | 2,72 |
| G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE | -2,77% | -7,25 | -3,85 | -7,04 | 16,88 | 17,56 | 43,45 | 40,85 |
| G FUND - WORLD VISION R - N | 0,98% | -5,46 | 0,89 | -4,75 | 22,92 | 29,80 | 59,34 | 68,94 |
| G FUND CREDIT EURO ISR-NC | -0,49% | -1,33 | -1,43 | -1,16 | -2,57 | -1,63 | 4,02 | 5,24 |

* 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.