



1^{er} mars 2022

Semaine du 18 au 25 février 2022

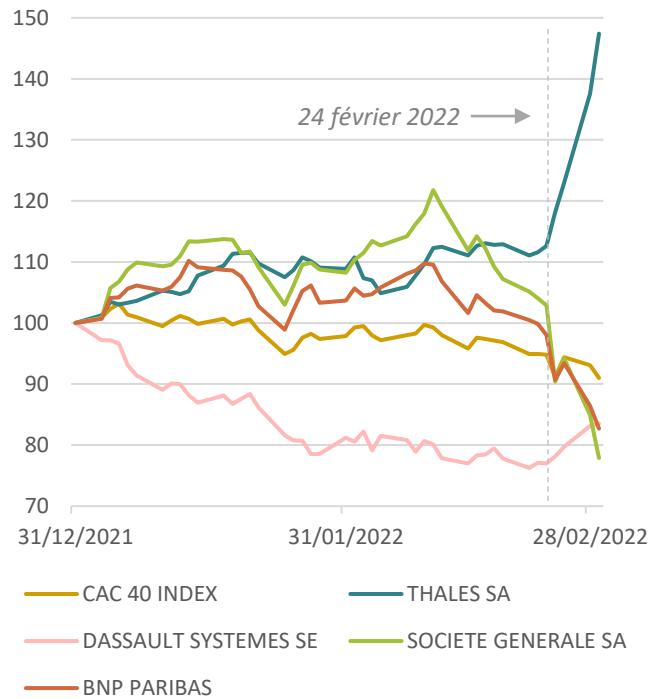
FLASH HEBDO

Après l'annonce de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le secteur de la défense a connu une envolée en France contrairement aux banques.

Le monde entier retient son souffle depuis le 24 février dernier face à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Afin de soutenir l'Ukraine dans cette attaque, l'Union Européenne a annoncé un envoi d'armes à l'Ukraine, l'interdiction d'accès des avions russes à l'espace aérien européen, la sortie partielle de plusieurs banques russes du système d'authentification des transactions Swift et des sanctions contre la banque centrale russe.

En représailles, le président russe Vladimir Poutine a annoncé mettre les forces armées en alerte maximale, y compris les forces armées nucléaires. Il envisagerait aussi de nationaliser de force les actifs en Russie d'acteurs étrangers appartenant à des pays soutenant l'Ukraine. Face aux nombreuses sanctions, Vladimir Poutine compte notamment sur la Chine et son président Xi Jinping qui le soutient dans la résolution du conflit par le biais de négociations avec l'Ukraine.

Les conséquences économiques de cette situation sont encore incertaines mais il est probable que les prix de l'énergie et d'autres matières premières comme le blé continuent de s'apprécier, ce qui renforcerait l'inflation qui est déjà à son plus haut depuis 40 ans environ aux Etats-Unis et en Europe.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

La semaine passée, face à ce conflit, les rendements des obligations à 10 ans ont connu une forte volatilité et ont finalement terminé la semaine en légère hausse en Europe et aux Etats-Unis.

Avant cet évènement majeur, le consensus des analystes tablait sur une première hausse des taux de la Réserve Fédérale américaine de 50 points de base en mars, alors qu'aujourd'hui, il anticipe une hausse 25 points lors de la réunion du 16 mars 2022. De la même manière, les investisseurs anticipent un ton plus accommodant que prévu de la BCE lors de sa réunion du 11 mars.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,23	3,9	40,8
10 ans français	0,71	2,0	50,8
10 ans italien	1,83	-0,5	66,2
10 ans espagnol	1,21	1,0	64,8
10 ans US	1,96	3,3	45,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices européens ont reculé alors qu'aux Etats-Unis les indices ont progressé en raison de leur plus faible exposition au conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Si l'effet de surprise fut puissant, le repli des marchés européens ne s'apparente pas à une panique boursière, le repli restant relativement contenu. Les investisseurs ont privilégié les secteurs les moins exposés au risque d'un conflit géopolitique. La défense, les services de communication et la technologie se sont montrés bien plus résistants que des secteurs comme les banques, les biens de consommation et les matériaux par exemple.

25-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 971	-2,5%	-7,6%
CAC 40	6 752	-2,6%	-5,6%
DAX	14 567	-3,2%	-8,3%
S&P 500*	4 385	0,8%	-8,0%
Topix*	1 876	-2,5%	-5,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro a perdu du terrain face au dollar, jugé plus sûr. En plus d'être moins exposé à ce conflit, le dollar a fait office de valeur refuge en ces temps d'incertitudes.

Sur les marchés pétroliers, les cours se sont envolés jeudi avant de retomber le lendemain. Sur la journée de jeudi le blé et l'aluminium ont battu, en séance, des records historiques. Le cours du baril de Brent a passé la barre des 100 dollars, un plus haut depuis 2014. La Russie est un grand producteur de pétrole, d'aluminium et de nickel et l'Ukraine est un réservoir de céréales très important.

25-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,1268	-0,5%	-0,9%
EUR/GBP	0,8402	0,8%	-0,1%
EUR/JPY	130,25	0,0%	-0,5%

25-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	91,6	0,6%	21,8%
Or	1889,3	-0,5%	3,3%

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	-0,21	-0,14	-0,68	-1,11	-1,47	-2,20
TESORUS PRUDENCE - A	-0,30%	-2,47	-4,70	-4,31	-3,95	-3,79	-0,68	-1,35
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,08%	-1,17	-5,96	-5,88	1,87	2,26	10,32	12,63
TESORUS SOLIDAIRE - A	-3,96%	-3,33	-7,39	-7,85	2,42	5,50	12,98	15,39
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,24%	-0,36	-7,22	-6,88	5,75	17,38	26,39	30,72
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,81%	3,36	-9,30	-9,85	21,41	55,63	69,49	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	0,04%	-1,21	-6,38	-6,18	5,48	9,81	19,16	22,58
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,08%	-0,75	-5,05	-4,92	2,04	-4,57		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,58%	-1,25	-5,50	-5,68	-1,44	-0,22		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,40%	-1,20	-1,40	-1,37	-1,86	-2,14	-1,76	-2,80
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,63%	-3,60	-4,91	-4,64	-5,77	-7,25		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,67%	-2,70	-6,28	-6,77	-0,53	2,31		
AMERI GAN-N	1,48%	1,88	-6,00	-5,68	25,03	39,39	58,67	70,45
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-2,41%	-2,49	-9,13	-9,76	7,99	15,04	30,85	38,20
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,58%	-2,63	-3,64	-3,82	-3,92	-4,81	0,99	0,25
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-1,66%	-1,71	-8,15	-9,79	12,22	16,87	33,41	35,10
G FUND - WORLD VISION R - N	0,83%	1,13	-5,31	-5,28	20,19	32,90	50,32	62,96
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,85%	-3,46	-4,30	-4,21	-4,80	-5,11	-0,30	0,82

* 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.