

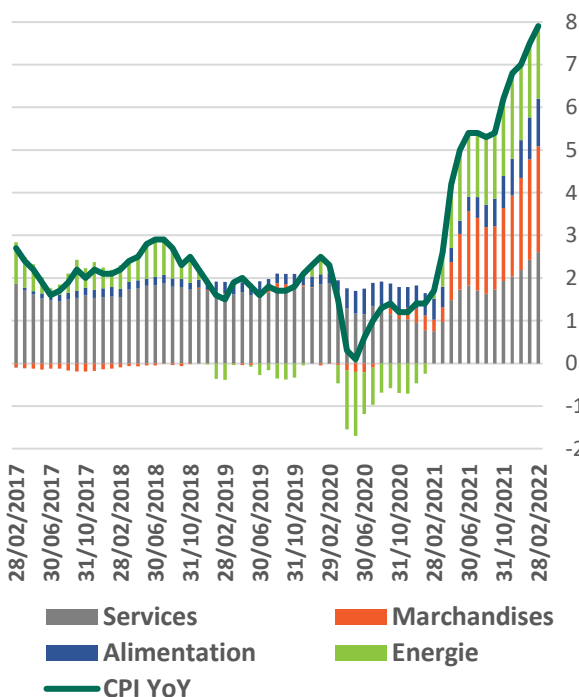


6 Avril 2022

Semaine du 25 mars au 1er avril 2022

FLASH HEBDO

Evolution de la contribution à l'inflation américaine sur 1 an glissant



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Malgré les tensions géopolitiques persistantes ainsi qu'une inflation en constante accélération, les marchés se sont repris la semaine dernière grâce aux espoirs d'amélioration de la crise en Ukraine. De nombreuses données économiques ont été publiées la semaine passée et témoignent d'un impact encore peu visible du conflit ukrainien sur l'activité économique. La production manufacturière aux Etats-Unis et en Europe est ressortie plus faible que prévu mais toutefois en croissance sur un mois.

Aux Etats-Unis, côté emploi, de solides données ont été publiées vendredi : avec un taux de chômage au plus bas depuis 2 ans, les Etats-Unis affichent la création de 430 000 emplois non agricoles demeurant cependant en dessous des estimations. Le niveau de tension sur l'emploi conforte également la Fed à envisager un net resserrement de sa politique monétaire lors de sa prochaine réunion en mai. A l'image du consensus, les économistes de Goldman Sachs tablent sur une hausse de 50 points de base lors de cette prochaine réunion.

Côté inflation, les chiffres sont toujours en hausse, atteignant des niveaux records. En Allemagne les prix à la consommation atteignent un niveau record de 7,3% sur un an (avoisinant le niveau de la Zone Euro) et ceux de la France sont ressortis à 4,5%. Dans cet environnement, les perspectives de pouvoir d'achat pour les ménages s'érodent comme en témoigne l'indice de confiance de la Zone Euro qui est ressorti à -18,7 pour mars.

MACRO

La semaine passée, les obligations souveraines ont clôturé en hausse aux Etats-Unis et en ordre dispersé en Europe.

La semaine dernière fut marquée par de nombreux mouvements sur la courbe des taux. En effet, face aux perspectives de hausses des taux directeurs de la Fed, la courbe des taux s'est inversée entre le rendement du bon du Trésor américain à 2 et 10 ans. Pour certains, ces mouvements sur les taux assombrissent le paysage et beaucoup y voient le signe d'une récession à venir.

Par ailleurs, le président de la Fed de Chicago a indiqué que les banques centrales devront probablement augmenter leur taux directeur 7 fois cette année pour maîtriser l'inflation alors que la prochaine réunion de la Fed est programmée pour le 4 mai prochain.

| 1-avr. Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|------------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| Eonia | -0,51 | 0,0 | 0,0 |
| 10 ans allemand | 0,56 | -3,2 | 73,2 |
| 10 ans français | 1,02 | 0,7 | 82,4 |
| 10 ans italien | 2,09 | 1,0 | 92,1 |
| 10 ans espagnol | 1,47 | 2,8 | 90,7 |
| 10 ans US | 2,38 | -9,1 | 87,2 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les indices européens ont clôturé la semaine dans le vert sur fond d'espoirs de pourparlers entre la Russie et l'Ukraine.

En Europe, sur la semaine, les services aux collectivités, la santé et les services financiers ont été les secteurs les plus performants contrairement aux secteurs de l'énergie et de la technologie qui ont fini en baisse.

Côté valeurs, SODEXO a réalisé au 1er semestre de 2022 un résultat net multiplié par 10 atteignant 337M€, contre 33M€ un an auparavant. Le groupe a également publié un résultat opérationnel en forte progression de 295%.

| 1-avr. Indice | Niveau | Variation | |
|------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| Euro Stoxx 50 | 3 919 | 1,3% | -8,8% |
| CAC 40 | 6 684 | 2,0% | -6,6% |
| DAX | 14 446 | 1,0% | -9,1% |
| S&P 500* | 4 546 | 0,1% | -4,6% |
| Topix* | 1 944 | -1,9% | -2,4% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la paire EUR/USD continue d'évoluer dans un grand couloir compris entre 1,08 (principale zone de support) et 1,13 (principale zone de résistance).

Sur les marchés pétroliers, les cours ont connu leur pire performance hebdomadaire depuis 2 ans. Le président américain Joe Biden a annoncé son intention de puiser l'équivalent de 180 millions de barils de pétrole dans les réserves stratégiques américaines étalées sur les 6 prochains mois. Une décision d'une ampleur sans précédent censée faire baisser les prix du pétrole qui sont en forte hausse depuis le début de la guerre en Ukraine.

| 1-avr. Paire de devises | Niveau | Variation | |
|----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| EUR/USD | 1,1043 | 0,5% | -2,9% |
| EUR/GBP | 0,8420 | 1,1% | 0,1% |
| EUR/JPY | 135,3 | 0,9% | 3,4% |

| 1-avr. Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|--------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '21 |
| Pétrole (New-York) | 99,3 | -12,8% | 32,0% |
| Or | 1925,7 | -1,7% | 5,3% |

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 | -0,20 | -0,20 | -0,67 | -1,03 | -1,51 | -2,21 |
| TESORUS PRUDENCE - A | -0,09% | -1,99 | -5,00 | -5,00 | -4,73 | 2,16 | -2,03 | -2,03 |
| TESORUS EQUILIBRE - A | -0,12% | 0,29 | -5,35 | -5,35 | 1,78 | 22,99 | 9,38 | 13,59 |
| TESORUS SOLIDAIRE - A | 0,80% | -0,33 | -6,67 | -6,67 | 0,91 | 23,46 | 12,59 | 13,86 |
| TESORUS DYNAMIQUE - A | -0,31% | 3,47 | -3,99 | -3,99 | 7,85 | 46,81 | 29,14 | 33,87 |
| G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC | 1,11% | 8,35 | -2,78 | -2,78 | 26,53 | 100,09 | 76,76 | |
| GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N | -0,20% | 0,93 | -4,90 | -4,90 | 3,22 | 26,96 | 18,50 | 24,32 |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1 | 0,11% | 1,57 | -3,64 | -3,64 | 1,73 | 4,50 | | |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1 | 0,47% | 0,06 | -5,88 | -5,88 | -2,80 | 7,16 | | |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT-N | 0,08% | -0,72 | -1,75 | -1,75 | -2,32 | 1,19 | -2,46 | -2,98 |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1 | 0,14% | -4,21 | -7,00 | -7,00 | -8,29 | -4,98 | | |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1 | 0,75% | -0,31 | -6,88 | -6,88 | -2,71 | 13,51 | | |
| AMERI GAN-N | -0,81% | 6,28 | -0,66 | -0,66 | 21,76 | 86,38 | 62,68 | 81,33 |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC | 1,96% | 3,88 | -11,03 | -11,03 | 0,48 | 46,99 | 23,88 | 28,60 |
| G FUND - GLOBAL BONDS - NC | 0,45% | -2,79 | -5,35 | -5,35 | -5,42 | -2,93 | -1,50 | -1,22 |
| G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE | 1,27% | 4,73 | -7,92 | -7,92 | 9,53 | 49,47 | 30,81 | 34,68 |
| G FUND - WORLD VISION R - N | -0,17% | 5,21 | -1,22 | -1,22 | 17,49 | 75,08 | 52,92 | 70,38 |
| G FUND CREDIT EURO ISR-NC | 0,30% | -2,30 | -5,30 | -5,30 | -6,24 | 2,07 | -2,57 | 0,08 |

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances



LES MARCHES EN MARS

En mars, la plupart des principaux marchés actions ont rebondi, les négociations se poursuivant entre la Russie et l'Ukraine dans un espoir de paix. Malgré une hausse des marchés actions des pays développés en mars, la volatilité est restée élevée en raison de la faiblesse des fondamentaux : hausse de l'inflation, davantage de hausses de taux des banques centrales en perspective et inversion de la courbe des taux. Parallèlement à l'accélération de l'inflation, la volatilité sur les taux souverains s'est accrue : le rendement du 10 ans allemand a atteint son plus haut niveau depuis début 2018. Côté banques centrales, la Fed s'appuie sur la résilience des marchés actions pour accélérer les hausses de ses taux directeurs.

FOCUS FONDS

Groupama Sélection ISR Convictions

Principales contributions YTD



- Actions Canada



- Petites et moyennes capitalisations européennes
- Obligations Aggregate Euro
- Obligations d'Etat Euro

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/03/2022, le fonds affiche une performance nette (part NC) de -5,2% contre -4,2% pour son indice de référence.

Depuis le 4 février, dans un contexte de moindre visibilité et de volatilité accrue, nous nous sommes repositionnés à la neutralité du pivot actions (50%). Face au regain de tensions inflationnistes, nous avons activé les primes de risque « Value » (valeurs décotées) et « Qualité » (caractérisée par des sociétés à plus fort *pricing power*) en Europe. Nous avons par ailleurs initié une position sur le Canada pour sa sensibilité aux matières premières. Enfin, nous sommes sous-exposés sur la composante obligataire.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de perte en capital

G Fund – World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Baker Hughes
- Newmont



- Watts Water Tech.
- ASML Holding

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/03/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -4% contre -3,1% pour son indice de référence (MSCI World €).

Dans la partie Evolution, le fonds est investi sur des sociétés qui sont relativement protégées contre l'inflation. Nous disposons notamment de sociétés dans l'énergie et l'énergie renouvelable qui tirent profit de l'envolée du pétrole et du gaz depuis plusieurs mois et d'autant plus depuis les tensions géopolitiques. Toujours dans la thématique de la raréfaction des ressources naturelles, notre choix d'avoir augmenté depuis plusieurs mois notre exposition sur des sociétés positionnées sur les matériaux et l'énergie s'est avéré payant.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

G Fund - Opportunities Europe

Principales contributions YTD



- Eramet
- Anglo American
- BCP



- Unicredit
- BNP Paribas

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/03/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de +1,4% contre -5,2% pour son indice de référence (MSCI Europe).

Le fonds a bénéficié de son positionnement marqué sur la Value, les matériaux et l'énergie. Les actions d'entreprises faiblement valorisées, comme TotalEnergies, Carrefour ou Sanofi par exemple, sont moins sensibles à la hausse des taux d'intérêt et ont donc moins souffert depuis le début de l'année. De plus, la surexposition du fonds sur les matériaux (Eramet notamment) et sur l'énergie (Total, Eni, Repsol notamment) a été largement payante, d'autant plus depuis que la Russie (deuxième exportateur mondial de pétrole) fait l'objet de sanctions de la part des pays occidentaux. Plus exposées, les banques ont connu une correction depuis la guerre en Ukraine.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

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.

DISCLAIMER