



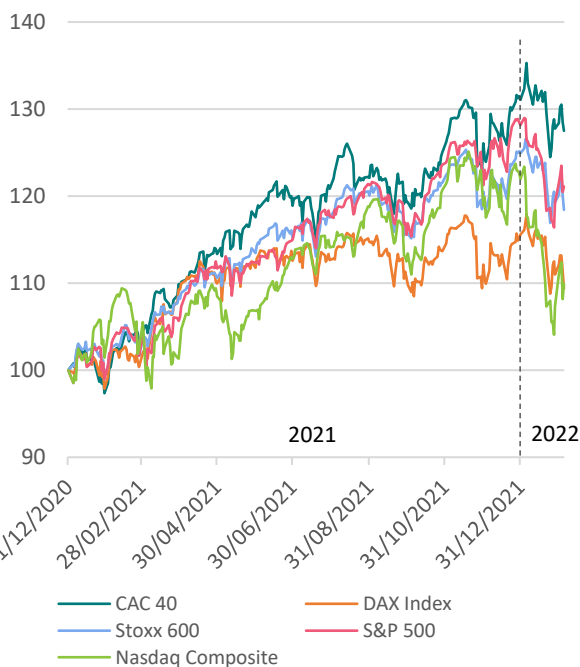
07 Février 2022

Semaine du 28 janvier au 4 février 2022

FLASH HEBDO

Après une performance positive en 2021, les principaux indices actions sont en net recul en ce début d'année 2022.

Indices exprimés en dividendes réinvestis



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Une fois encore, l'inflation et les politiques monétaires des banques centrales ont été à l'origine de forte volatilité sur les marchés.

Lors de sa réunion de jeudi dernier, la BCE a annoncé ne pas modifier sa politique monétaire mais a reconnu que l'inflation était plus persistante que prévu, ce qui devrait aboutir à une révision à la hausse de ses projections d'inflation. En effet, l'inflation de janvier est ressortie à 5,1% sur un an alors que le consensus tablait sur 4,4%, après 5% en décembre. En outre, la BCE n'a pas fermé la porte à une hausse de son taux directeur fin 2022 alors qu'il y a encore quelques semaines de cela, tous les membres du Conseil des gouverneurs excluaient une telle éventualité.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre (BoE) n'a pas pris à revers le marché cette fois-ci. Elle a relevé son principal taux d'intérêt à 0,5%, bien que quatre des neuf membres du Comité souhaitaient le relever à 0,75% pour faire face à une inflation à 5,4% sur un an en décembre.

Aux Etats-Unis, selon l'enquête sur l'emploi privé ADP, l'économie américaine aurait détruit 301 000 emplois en janvier. Les inscriptions hebdomadaires au chômage sont ressorties à 238K contre 245K prévus, et après 261K.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en très nette hausse en Europe et aux Etats-Unis en réaction aux annonces de la BCE.

La BCE a annoncé arrêter à la fin du mois de mars 2022 ses achats nets d'actifs dans le cadre du programme d'achats d'urgence mis en place suite à la pandémie.

Enfin, face à l'inflation très virulente, de nouvelles hausses de taux ont eu lieu dans les pays émergents. La banque centrale brésilienne a augmenté drastiquement son taux directeur de 150 points de base à 10,75%.

5-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,21	25,0	38,2
10 ans français	0,65	27,7	44,7
10 ans italien	1,75	46,3	57,4
10 ans espagnol	1,04	33,7	47,0
10 ans US	1,91	13,9	39,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices européens ont reculé sur la semaine dernière alors que les indices américains (SP 500 et Nasdaq) ont progressé après avoir souffert les semaines précédentes.

En Europe et aux Etats-Unis, environ 75% des résultats trimestriels sont supérieurs aux attentes. L'écart de performance au sein des GAFAM a été très important sur cette saison de résultats. Après avoir annoncé une importante croissance bénéficiaire et des perspectives encourageantes Amazon et Alphabet ont été largement soutenus par les investisseurs. A l'inverse, Facebook a fait part d'un recul de ses utilisateurs et Netflix a annoncé un ralentissement de la croissance de ses abonnés.

5-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 087	-1,2%	-4,9%
CAC 40	6 951	-0,2%	-2,8%
DAX	15 100	-1,4%	-4,9%
S&P 500*	4 501	1,5%	-5,6%
Topix*	1 931	2,9%	-3,1%

* 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 regagné du terrain face à ses principales contreparties. L'éventualité d'une hausse des taux par la BCE en 2022 a permis un rebond parfois impressionnant : +2,7% face au dollar américain et +1,7% face à la livre sterling sur la semaine.

Sur les marchés pétroliers, les cours du pétrole s'échangeaient sur leurs plus hauts niveaux depuis septembre 2014 en raison des craintes sur l'offre et le risque d'une invasion de l'Ukraine par la Russie. Depuis le début de l'année, le cours du Brent affiche un gain de 24,9% au 4 février 2022.

5-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,1449	2,7%	0,7%
EUR/GBP	0,8462	1,7%	0,6%
EUR/JPY	131,96	2,6%	0,8%

5-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	92,3	6,3%	22,7%
Or	1808,3	0,9%	-1,1%

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	-0,02%	-0,07	-0,18	-0,07	-0,65	-1,09	-1,43	-2,14
TESORUS PRUDENCE - A	-1,55%	-3,32	-3,80	-3,32	-3,20	-2,68	0,68	0,26
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,32%	-4,76	-4,17	-4,54	3,76	3,76	13,96	16,16
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,26%	-3,63	-3,23	-3,33	8,21	10,65	20,93	22,48
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,66%	-6,53	-4,36	-5,88	8,94	18,25	30,77	34,78
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,03%	-11,46	-11,74	-12,28	13,97	45,94	71,71	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-0,88%	-5,34	-4,37	-5,02	5,13	9,37	22,74	27,49
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,15%	-4,17	-3,45	-3,99	2,52	-4,65		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,23%	-4,19	-4,42	-4,19	-0,38	0,56		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,63%	-0,90	-1,19	-0,92	-1,56	-1,72	-1,17	-2,06
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-1,81%	-2,88	-4,11	-3,25	-6,19	-5,01		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,51%	-5,75	-5,91	-5,73	-1,24	3,35		
AMERI GAN-N	-0,22%	-6,19	-1,27	-5,15	22,54	35,48	64,18	79,63
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,58%	-8,20	-7,15	-6,86	10,03	15,42	40,79	42,81
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,27%	-2,26	-3,08	-2,74	-4,48	-2,99	2,48	1,45
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,71%	-8,69	-6,85	-7,70	13,85	16,42	40,57	40,18
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,40%	-6,36	-2,24	-5,13	18,88	29,13	54,97	69,28
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-1,87%	-2,87	-3,67	-3,01	-4,41	-3,69	1,61	3,06

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHES EN JANVIER

Les indicateurs économiques témoignent tous d'une envolée des prix fulgurante : l'inflation américaine a atteint un sommet en décembre, en hausse de 7% sur un an, un record depuis 1982. Afin d'éviter une trop forte « surchauffe » de l'économie, la Fed, envisage plusieurs hausses de ses taux directeurs au cours de cette année, à commencer par une première probablement en mars, a-t-elle rappelé lors de son compte rendu mercredi 26 janvier. Quatre hausses de taux seront annoncées cette année selon nos estimations, et probablement autant l'année prochaine. Dans ce contexte, les marchés actions ont connu un net recul dans leur globalité et une importante rotation sectorielle et de style (Value vs Croissance).

FOCUS FONDS

G Fund - World Vision(R)

Principales contributions YTD



- Schlumberger
- Canadian Natural Res.
- Raytheon Tech.



- Microsoft
- Nextera energy

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/01/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -3,62% contre -3,92% pour son indice de référence (MSCI World €).

Sur le plan sectoriel, l'énergie, les entreprises les plus technologiques et valorisées du fonds ont connu une nette correction en raison de la hausse des taux longs. Les trois secteurs qui ont permis d'amortir la performance négative ont été l'énergie, les financières et les matériaux. Schlumberger a dévoilé des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, la hausse des cours du pétrole ayant stimulé sa demande. Ainsi, sa principale activité, la construction de puits, a vu ses ventes bondir de 28% à 2,39 milliards de dollars.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

Gan Equilibre

Principales contributions YTD



- Actions Value Europe



- Actions américaines et européennes
- Obligations d'Etat et d'entreprises

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/01/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -3,51% contre -3,08% pour son indice de référence.

En janvier, le changement de ton des banques centrales et la hausse des tensions géopolitiques ont provoqué des secousses sur les marchés. L'annonce de resserrement monétaire à venir des Banques Centrales a alimenté une hausse brutale des taux, particulièrement préjudiciable aux segments sensibles à la durée, notamment la croissance. En directionnel, les actifs risqués ont baissé conjointement avec les obligations d'Etat, offrant peu de position de refuge. On note une forte surperformance du segment value.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – New Deal Europe



Principales contributions YTD



- Manitou (actions)
- Michelin 2023 (convertibles)
- Carbios (actions)



- Esker SA (actions)
- ASML(actions)
- Soitec (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 31/01/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -6,56%.

Le mois de janvier s'est montré peu favorable aux actifs risqués. Alors que les investisseurs étaient focalisés sur l'inflation, la remontée des taux et l'accélération du resserrement monétaire, les tensions géopolitiques se sont ravivées. Dans ce contexte de volatilité élevée, les valeurs de croissance ont été touchées de plein fouet. Le fonds, peu exposé aux secteurs dits « value » (banques, énergie) a été particulièrement impacté. Notons également, quelques dossiers spécifiques comme SOITEC par exemple, qui ont impacté négativement la performance.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- 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