

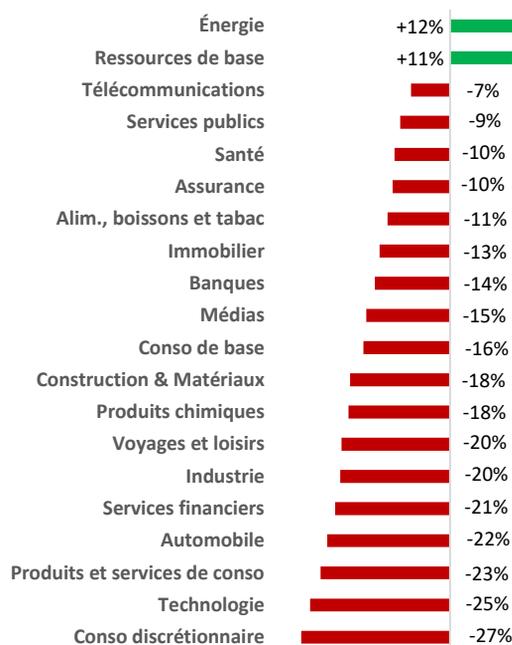


10 Mars 2022

Semaine du 25 février au 4 mars 2022

FLASH HEBDO

Performance des différentes industries européennes depuis le début de l'année.
Industries de l'indice Stoxx 600.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La situation est toujours très tendue en Ukraine qui connaît depuis plus de dix jours une invasion par la Russie. Depuis le début de ce conflit, les prix des matières premières ont littéralement explosé et font craindre un ralentissement économique voire une récession si la situation s'empirait. Cette brusque hausse des prix intervient à un moment où l'inflation est déjà très élevée. En effet, la semaine dernière, l'inflation de la zone euro pour le mois de février est ressortie à 5,8% avec une forte contribution des prix de l'énergie et de l'alimentation.

La présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, a déclaré que l'Union Européenne s'engagerait à instaurer de nouvelles sanctions contre la Russie dans le cas où la situation continuerait à se dégrader en Ukraine. Elle a également affirmé la détermination de diversifier les sources d'approvisionnement en énergie. A ce sujet, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) a fait part d'un plan pour l'Europe visant à réduire d'un tiers les importations de gaz en provenance de la Russie, qui fournit à l'heure actuelle 40% de la consommation européenne.

Les Etats-Unis ont quant à eux mis en garde la Russie et la Biélorussie contre toute tentative de déploiement d'armes nucléaires sur le territoire ukrainien. Côté statistiques, l'indice d'activité économique sur les services est ressorti en baisse (à 56,5) pour la troisième fois consécutive et a notamment atteint son plus bas niveau depuis février 2021.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en très nette baisse en Europe et aux Etats-Unis en raison de leur qualité de « valeur refuge ».

Jérôme Powell, président de la Réserve Fédérale américaine (Fed), a plaidé pour le maintien de la hausse des taux directeurs en mars lors de son audition biannuelle devant le Congrès. Il s'est dit « enclin à soutenir une hausse de 25 points de base ». Sauf surprise de dernière minute, les autres membres de la Fed devraient s'aligner sur cette position. En Europe, la BCE souhaite en premier lieu évaluer les conséquences de l'invasion de l'Ukraine sur la stabilité du secteur bancaire et financier européen avant d'ajuster, si nécessaire, la politique monétaire.

4-mars Indice	Variation (en points de base)		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	-0,07	-30,0	10,8
10 ans français	0,43	-27,2	23,6
10 ans italien	1,54	-29,5	36,7
10 ans espagnol	0,97	-24,4	40,4
10 ans US	1,73	-23,1	22,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices européens se sont écroulés la semaine dernière parallèlement à l'escalade des tensions sur le front ukrainien. Davantage exposées aux risques que cette guerre représente pour l'économie, les actions européennes sous performant nettement les actions américaines.

THALES (+17% sur la semaine), grand groupe français de défense, d'aérospatial et de sécurité a annoncé des commandes en progression de 18% en 2021 à 19,9Mds€, ainsi que des ventes en hausse de 5,3% à 16,19Mds€. Le titre a surtout profité de possibles hausses des budgets des Etats pour la Défense.

4-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 556	-10,4%	-17,3%
CAC 40	6 062	-10,2%	-15,3%
DAX	13 095	-10,1%	-17,6%
S&P 500*	4 329	-1,3%	-9,2%
Topix*	1 845	-1,7%	-7,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la volatilité a fortement rebondi en fin de semaine dernière. L'euro subit une violente chute qui est même plus importante qu'au début de la crise Covid. Le dollar a gagné du terrain face à ses principales contreparties.

Sur les marchés pétroliers, les cours du pétrole bondissaient de façon spectaculaire, autour des plus hauts niveaux de septembre 2014 en raison des craintes sur l'offre et de l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

4-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0928	-3,0%	-3,9%
EUR/GBP	0,8260	-1,7%	-1,8%
EUR/JPY	125,55	-3,6%	-4,1%

4-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	115,7	26,3%	53,8%
Or	1970,7	4,3%	7,7%

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%	-0,07	-0,20	-0,14	-0,67	-1,11	-1,47	-2,21
TESORUS PRUDENCE - A	1,29%	0,25	-3,39	-3,08	-2,48	-1,42	0,51	-0,17
TESORUS EQUILIBRE - A	0,12%	-1,29	-4,15	-5,77	3,24	7,74	10,51	12,56
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,12%	-5,74	-6,45	-8,88	1,15	8,64	10,65	13,33
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,48%	-0,59	-3,69	-6,43	7,89	25,05	26,74	30,20
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,87%	4,70	-3,12	-8,16	27,73	61,47	74,11	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	0,82%	-0,41	-3,92	-5,41	6,52	12,08	20,21	23,10
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,10%	-1,07	-3,28	-5,02	1,80	-2,53		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,40%	-2,93	-5,34	-6,99	-2,36	-0,98		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,25%	-0,20	-1,12	-1,12	-1,65	-1,75	-1,56	-2,42
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	1,71%	0,26	-4,36	-3,00	-4,48	-6,12		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,53%	-2,61	-7,06	-8,19	-1,84	1,25		
AMERI GAN-N	1,92%	1,35	0,21	-3,87	27,54	45,29	61,66	71,93
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-10,52%	-13,30	-15,32	-19,25	-3,57	6,37	15,33	20,61
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	1,02%	-0,10	-3,53	-2,84	-3,03	-4,37	2,24	1,55
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-6,80%	-8,91	-11,27	-15,93	4,96	12,66	23,25	24,34
G FUND - WORLD VISION R - N	0,20%	0,04	-1,06	-5,09	20,37	37,41	50,72	61,65
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	1,12%	-0,14	-3,62	-3,14	-3,95	-3,69	0,74	2,55

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHES EN FEVRIER

En février, l'escalade de la crise ukrainienne a durement touché les marchés financiers. Depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le baril de pétrole s'échange entre 100 et 130 dollars et le cours du blé a atteint des niveaux records du fait de la crainte d'un arrêt des livraisons en provenance de Russie et d'Ukraine, qui représentent environ 30 % des exportations mondiales. Face à ces craintes, les investisseurs ont fui les actions des entreprises les plus à risque comme le commerce au détail, les banques, l'automobile et le tourisme et ont privilégié les matériaux et les valeurs de l'énergie. Par ailleurs, la dette américaine, le dollar et l'or ont connu une forte hausse en raison de leur qualité de « valeur refuge ».

FOCUS FONDS

G Fund - World Vision(R)

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Schlumberger
- Raytheon Tech.



- Microsoft
- General Motors

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 28/02/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -5,5% contre -6,5% pour son indice de référence (MSCI World €).

Dans ce contexte, le prix des matières premières et des matériaux ont bondi, tandis que les valeurs de croissance ont subi une correction, notamment pour les entreprises les plus technologiques.

Dans l'industrie, nos convictions sur Raytheon Tech. et Mitsubishi Industries ont porté leurs fruits. Dans les services de communications, notre sous-pondération sur Meta Platforms et notre absence sur Netflix nous ont permis d'amortir considérablement la baisse après des publications décevantes.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

G Fund – World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- Teck Resources
- Baker Hughes
- Newmont



- MongoDB
- Watts Water Tech.

COMMENTAIRE

Du 31/12/2021 au 28/02/2022, le fonds affiche une performance nette (NC) de -9,8% contre -6,5% 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

Groupama Crédit Euro CT

Principales contributions YTD



- Sous-sensibilité aux taux d'intérêt



- Poche de titres à haut rendement,

COMMENTAIRE

Du 31/12/21 au 28/02/22, le fonds affiche une performance nette (NC) de -1,63% contre -1,12% pour son indice de référence (Bloomberg Euro Corporate 1-3y EUR couvert).

Durant janvier, les taux ont monté sous l'effet d'une hausse de l'inflation et, en corollaire, du durcissement de ton des Banques Centrales. Ces considérations ont été pourtant mises de côté avec l'éclatement du conflit armé en Ukraine. Face à l'aversion galopante pour le risque des marchés, les primes sur le crédit se sont copieusement écartées. Cela a pénalisé le fonds en absolu comme en relatif. Cela étant, la baisse est modeste par rapport à d'autres classes d'actifs, le fonds se concentrant majoritairement sur des titres de haute qualité de crédit et de courte maturité. Le fonds n'a pas d'exposition directe à la Russie ou à l'Ukraine.

PRINCIPAUX RISQUES

- 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