



12 Janvier 2022

Semaine du 31 dec. 2021 au 7 janv. 2022

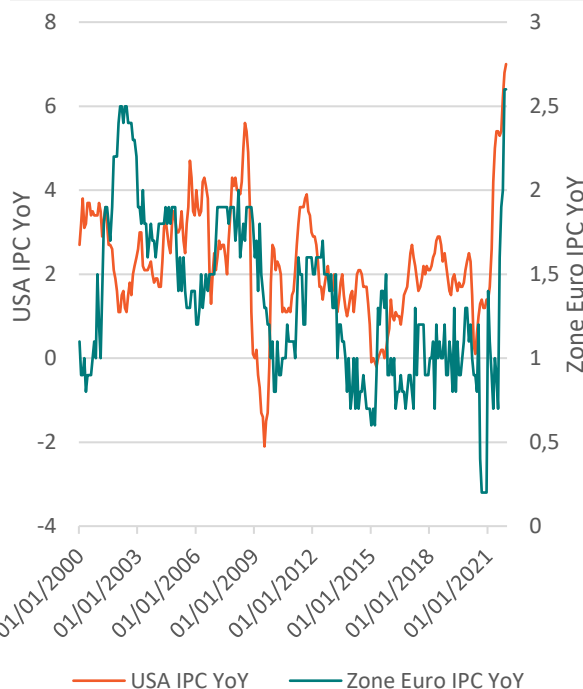
FLASH HEBDO

La semaine passée, la vague Omicron a continué de déferler et le nombre quotidien de contaminations atteint désormais près de 2 millions de cas dans le monde. Les prévisions semblent indiquer que le pic de cette cinquième vague sera atteint autour de la mi-janvier. Plus rassurant, les experts sud-africains précisaient vendredi dernier qu'Omicron pourrait être un premier signe que la fin de la pandémie est proche.

Aux Etats-Unis, la Fed a réaffirmé sa volonté de resserrer sa politique monétaire en annonçant trois hausses de taux directeurs en 2022, le marché intégrant désormais largement le scénario d'une hausse des taux en mars. La Fed a également annoncé une réduction progressive et marquée de son bilan, notamment en raison de la tension sur le marché de l'emploi. Toutefois, en décembre, les nouveaux emplois dans le privé sont sortis largement en-dessous des attentes à 199k vs 450k attendus, même si le taux de chômage est tombé à 3.9% vs 4.1% attendus.

En zone euro, l'inflation ressort à un niveau, à 5% en rythme annualisé en décembre contre des estimations à 4,7%. Au vu de ces chiffres, la BCE, qui ne considère plus la hausse des prix comme « transitoire », pourrait être amenée à accentuer le resserrement sa politique monétaire. A ce sujet, le membre du conseil des gouverneurs de la BCE, François Villeroy de Galhau, a déclaré que l'inflation est désormais proche de son pic en France et dans la zone euro.

Evolution de l'inflation annualisée (Indice des Prix à la Consommation) aux Etats-Unis et en Zone Euro depuis 2000.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

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

Les obligations d'Etat à 10 ans ont souffert des perspectives inflationnistes et des resserrements des politiques monétaires qui en découlent face à la chute des marchés actions la semaine dernière. En effet, le rendement de l'obligation à dix ans des Etats-Unis a monté de 25 points de base sur la semaine.

Le principal sujet d'actualité capable d'entraîner de forts mouvements sur les marchés reste l'inflation. Désormais, les investisseurs estiment que le variant Omicron n'est de pas de nature à faire dérailler durablement la croissance économique mondiale.

7-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	-0,04	13,4	13,4
10 ans français	0,29	8,9	8,9
10 ans italien	1,31	14,2	14,2
10 ans espagnol	0,65	8,4	8,4
10 ans US	1,76	25,2	25,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les indices européens ont progressé la semaine dernière alors que les indices américains (SP 500 et Nasdaq) ont reculé pour les raisons évoquées précédemment.

Coté valeurs, Evergrande a confirmé que les autorités de la ville de Danzhou lui avaient ordonné de démolir 60.000 logements dans lequel le groupe a investi 81 milliards de yuans. En Europe, Société Générale et sa filiale cotée ALD (détenue à 80%), ont annoncé avoir signé un accord en vue de racheter 100 % du néerlandais LeasePlan, souvent présenté comme le numéro un européen du leasing automobile pour 4,9 Md€.

7-janv.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 306	0,2%	0,2%
CAC 40	7 219	0,9%	0,9%
DAX	15 948	0,4%	0,4%
S&P 500*	4 677	-1,9%	-1,9%
Topix*	1 996	0,2%	0,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la volatilité reste contenue sur les principales paires pour le moment. De son côté, l'EUR/USD a évolué en dents de scie la semaine dernière

Sur les marchés pétroliers, les cours ont évolué en hausse. Ces derniers sont proches d'enregistrer leur meilleure performance hebdomadaire depuis mi-décembre en raison d'une contestation sociale réprimée au Kazakhstan, qui a alimenté la crainte d'une interruption de l'approvisionnement en brut de ce pays membre de l'Opep+, au moment même où la production est en baisse en Libye à cause de travaux de maintenance.

7-janv.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,136	-0,1%	-0,1%
EUR/GBP	0,8359	-0,7%	-0,7%
EUR/JPY	131,29	0,3%	0,3%

7-janv.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	78,9	4,9%	4,9%
Or	1796,6	-1,8%	-1,8%

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	-0,02%	-0,06	-0,18	-0,02	-0,64	-1,06	-1,37	-2,09
TESORUS PRUDENCE - A	-0,70%	-1,63	-0,53	-0,70	-0,49	0,25	4,49	2,50
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,27%	-1,46	2,68	-1,27	8,13	7,41	22,18	19,81
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,14%	2,22	4,62	-0,14	12,45	13,44	28,21	25,60
TESORUS DYNAMIQUE - A	-1,55%	-1,37	5,88	-1,55	15,53	23,29	43,33	40,82
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-4,84%	-3,39	3,44	-4,84	31,79	63,96	98,38	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-1,30%	-1,59	3,35	-1,30	10,95	15,29	31,67	30,66
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-1,22%	-0,89	2,01	-1,22	5,87	-0,65		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,30%	-0,82	-0,01	-1,30	2,96			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,08%	-0,14	-0,42	-0,08	-0,80	-0,83	-0,03	-1,15
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,88%	-2,33	-1,53	-0,88	-4,56	-1,48		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,94%	-0,94	1,11	-0,94	4,15	9,75		
AMERI GAN-N	-1,61%	-1,05	9,64	-1,61	32,03	44,39	81,63	85,26
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,26%	0,35	6,00	-0,26	18,44	25,06	58,25	52,16
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,98%	-1,54	-1,13	-0,98	-3,13	-0,25	4,90	2,88
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,91%	0,52	7,07	-0,91	23,60	27,24	57,02	50,21
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,66%	0,11	8,53	-0,66	28,79	36,69	72,40	76,92
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,37%	-1,02	-1,06	-0,37	-2,13	-0,48	5,72	5,88

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



LES MARCHES EN DECEMBRE

Malgré cette nouvelle vague causée par le variant Omicron principalement, les enquêtes de conjoncture sont demeurées bien orientées dans la plupart des économies, tandis que l'inflation poursuit son ascension dans l'ensemble du monde, tirée par la hausse des prix énergétiques. Malgré les nouvelles restrictions en Europe, les marchés d'actions ont dépassé leur niveau de fin novembre, les marchés européens surperformant les marchés américains et asiatiques. Les banques centrales ayant normalisé leur politique, les taux d'emprunt d'état ont augmenté dans la plupart des régions.

FOCUS FONDS

G Fund - World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- BioNtech
- ASML Holding
- MODERNA



- SAGE Therapeutics
- Ionis Pharmaceuticals

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 31/12/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +41,3%.

L'année 2021 a été un bon cru pour le fonds (+41,3% pour la part NC). Notre sélection de titres nous a non seulement permis de tirer profit de la reprise économique mais aussi de l'innovation vaccinale et du marché technologique dont la croissance et l'innovation ont été remarquables. Nos choix de privilégier des valeurs liées à l'innovation dans les technologies de l'information et la santé ont été payants.

Sur la première semaine de 2022, les entreprises les plus technologiques du fonds ont connu une nette correction en raison de la hausse des taux longs.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de perte en capital

G Fund Future for Generations



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- St Gobain (actions)
- Steico (actions)



- Alstom (actions)
- Vestas Wind Syst. (actions)
- Siemens Gamesa Rw. (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 31/12/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +6,04%, portée essentiellement par la poche actions. La poche obligataire contribue négativement dans un environnement 2021 globalement à la remontée des taux.

Côté actions, les principales contributions à la performance proviennent de la technologie (ASML, CAPGEMINI), de l'industrie et des matériaux. Sur ces deux secteurs, ce sont en particulier les valeurs exposées à la rénovation énergétique des bâtiments (STEICO, ST-GOBAIN, SCHNEIDER ELECTRIC) qui contribuent le plus fortement.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Groupama Sélection ISR Convictions



Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Actions européennes
- Dette d'entreprise High Yield (notations < BBB-)



- Obligations souveraines
- Dette d'entreprise Investment Grade (notations ≥ BBB-)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 31/12/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +13,35%; surperformant de +0,59% son indicateur de référence.

Dans le contexte de forte reprise économique, favorable aux actifs risqués, notre surpondération actions a contribué positivement. Cette dernière a été maintenue jusqu'en novembre, nous exposant plus particulièrement en début d'année à des primes plus cycliques (value, petites et moyennes capitalisations). Sur la poche obligataire, dans un contexte de remontée des taux, nous avons concentré nos préférences sur les actifs à rendement et en particulier le High Yield.

PRINCIPAUX RISQUES

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

DISCLAIMER

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.