



16 mars 2022

Semaine du 4 au 11 mars 2022

FLASH HEBDO

Evolution en dollar du prix du baril de pétrole brut américain (WTI)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que l'inflation est au plus haut et que la guerre en Ukraine persiste, les marchés ont retrouvé des couleurs la semaine dernière sur fond de pourparlers entre la Russie et l'Ukraine. A l'heure actuelle, les nouvelles concernant ce conflit occupent toute l'attention des investisseurs; la moindre bonne nouvelle peut faire rebondir considérablement les marchés. Alors que de plus en plus de sociétés annoncent chaque jour mettre fin à leurs activités en Russie (Renault a par exemple suspendu la production dans ses usines russes), la Commission Européenne a adressé aux États membres des propositions afin de soutenir l'économie de l'UE dans ce contexte de guerre. Les Vingt-Sept pourraient ainsi s'accorder sur une aide temporaire en matière de liquidités à toutes les entreprises touchées par la crise actuelle, ainsi que sur une aide destinée à couvrir les surcoûts générés par les prix de l'énergie. Parmi les nouvelles sanctions à l'égard de la Russie, le Royaume-Uni et l'Union européenne vont interdire l'exportation de leurs produits de luxe vers la Russie, afin de « porter un coup » aux classes sociales aisées russes.

Sur le plan économique, la Zone Euro a enregistré une croissance de 4,6% en variation annuelle au quatrième trimestre 2021. En Allemagne, la production industrielle a fortement augmenté en janvier à 1,8% en variation annuelle. Ces chiffres appartiennent désormais au passé car ils s'appuient sur des statistiques antérieures à la guerre en Ukraine qui est venue mettre un terme à cette dynamique positive.

OBLIGATIONS

Les taux à dix ans des obligations souveraines ont nettement augmenté après avoir baissé la semaine précédente. L'inflation est d'autant plus au cœur des préoccupations depuis l'envolée des prix matières premières. Dans ce contexte, la BCE a manifesté sa volonté de normaliser plus rapidement que prévu sa politique monétaire. Dans le cadre de son PEPP, elle achètera désormais 40 Mds€ d'obligations en avril, 30 Mds€ en mai et 20 Mds€ en juin, contre un plus long étalement anticipé auparavant.

Les investisseurs seront attentifs à la publication du compte-rendu de la réunion de la Fed de cette semaine qui devrait aboutir à une hausse de +0,25% de ses taux directeurs.

11-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,25	31,8	42,6
10 ans français	0,72	28,9	52,5
10 ans italien	1,85	31,1	67,8
10 ans espagnol	1,24	26,9	67,3
10 ans US	1,99	26,1	48,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'écart de performance depuis le début de l'année entre les indices actions européens et américains s'est estompé la semaine dernière. Désormais tous les grands indices actions européens et américains sont en baisse de 11 à 15% depuis le début de 2022.

Afin d'atténuer les critiques sur son silence quant à des mesures contre la Russie, Shell (+5% sur la semaine) a annoncé son intention de réduire progressivement son implication dans tous les hydrocarbures russes et s'apprête à fermer ses stations-service ainsi que ses activités de carburants en Russie.

11-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 687	3,7%	-14,2%
CAC 40	6 260	3,3%	-12,5%
DAX	13 628	4,1%	-14,2%
S&P 500*	4 204	-2,9%	-11,8%
Topix*	1 800	-2,5%	-9,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a marqué une pause dans son élan haussier des dernières semaines. L'euro a quant à lui repris des couleurs après les espoirs d'améliorations des tensions géopolitiques.

Sur le marché du pétrole, les cours étaient orientés à la baisse après avoir atteint des niveaux records. La Commission européenne a présenté un plan pour réduire la dépendance de l'Union aux énergies fossiles russes, tandis que la Grande-Bretagne entend réduire à néant ses importations pétrolières russes d'ici la fin 2022.

11-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0912	-0,1%	-4,0%
EUR/GBP	0,8370	1,3%	-0,5%
EUR/JPY	127,96	1,9%	-2,2%

11-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	109,3	-5,5%	45,4%
Or	1988,5	0,9%	8,7%

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	-0,03%	-0,07	-0,21	-0,17	-0,69	-1,14	-1,50	-2,24
TESORUS PRUDENCE - A	-2,07%	-1,07	-5,86	-5,09	-4,70	-2,16	-1,53	-1,87
TESORUS EQUILIBRE - A	-2,20%	-2,80	-7,95	-7,85	-0,13	10,16	8,47	11,15
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,64%	-7,75	-9,36	-10,38	-1,73	15,47	9,49	11,10
TESORUS DYNAMIQUE - A	-2,09%	-2,21	-7,98	-8,39	4,16	29,40	25,91	28,06
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,16%	2,39	-7,20	-9,22	20,02	81,44	71,44	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-2,10%	-1,77	-7,50	-7,40	1,72	18,15	17,41	21,91
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,55%	-1,38	-4,99	-5,54	0,16	0,79		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,97%	-3,84	-7,39	-7,90	-4,17	1,57		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,65%	-0,74	-1,82	-1,77	-2,28	-1,74	-2,23	-3,01
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-2,66%	-1,46	-6,85	-5,58	-7,09	-8,02		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,49%	-2,83	-8,45	-8,64	-3,54	6,20		
AMERI GAN-N	-2,86%	-0,52	-6,28	-6,62	18,17	63,40	56,68	69,46
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	2,72%	-11,93	-15,28	-17,05	-4,29	26,95	18,92	23,50
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,51%	-1,00	-4,76	-4,31	-4,54	-5,31	0,32	0,52
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,16%	-7,83	-11,89	-14,11	3,80	32,31	25,67	27,97
G FUND - WORLD VISION R - N	-2,01%	-2,05	-6,43	-7,00	13,51	55,12	47,73	60,17
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-1,93%	-1,50	-5,60	-5,01	-5,80	-3,83	-1,36	1,07

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSES D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires	
ACTIONS	Europe	→		●	<p>Pas de changement dans le positionnement acté le 24 février : nous conservons une neutralité du pivot actions (actée le 4 février) et des grandes zones géographiques en raison du fort degré d'incertitudes et de la volatilité accrue.</p> <p>Dans un contexte de regain de tensions inflationnistes, nous conservons les primes de risque Value et Qualité en Europe.</p> <p>Nous avons également ramené les Emergents à la neutralité et reporté notre investissement sur le Canada pour sa sensibilité aux matières premières.</p>	
	Europe Petites Capl	→		●		
	Europe Value	→				●
	Europe Qualité	→				●
	MSCI Euro	→		●		
	Amérique du nord	↗		●		
	Etats-Unis S&P 500	→	●			
	Etats-Unis Petites Capl	→		●		
	Etats-Unis S&P 500 Equal Weight*	→		●		
	MSCI Canada	↗				●
	Asie ex-Japon	→		●		
	Japon	→		●		
	Emergents	↘		●		
Global Actions	→		●			
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		<p>Sur la durée, nous étions passés à neutres le 24 février en adoptant un positionnement défensif dans un marché volatil.</p>	
	Etats-Unis	→	●		<p>Nous cherchons maintenant des niveaux pour revenir progressivement sous-sensibles en raison du niveau des taux réels et du contexte inflationniste.</p> <p>Les annonces des banques centrales seront particulièrement attendues.</p>	
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	<p>Pas de changement de positionnement dans la sphère du crédit, dans un contexte de moindre liquidité.</p>	
	Etats-Unis Investment Grade	→		●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●		
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●		
	Emergents devises dures	→		●		
	Emergents devises locales	→		●		
DEVISES	EUR/USD	→		●	<p>A ce stade, pas de pari directionnel devises, dans un contexte de reprise de la volatilité sur les changes et d'interventionnisme des Banques Centrales / Etats</p>	
	EUR/JPY	→		●		

* L'indice S&P 500 Equal Weight est construit en pondérant chaque action constituant l'indice S&P 500 de façon équivalente et ce, quelle que soit sa capitalisation boursière. L'intérêt est de limiter l'exposition aux entreprises américaines dont la capitalisation est la plus élevée. La pondération sera en effet identique pour une grosse entreprise technologique par exemple comme pour une plus petite société du S&P 500.

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.