

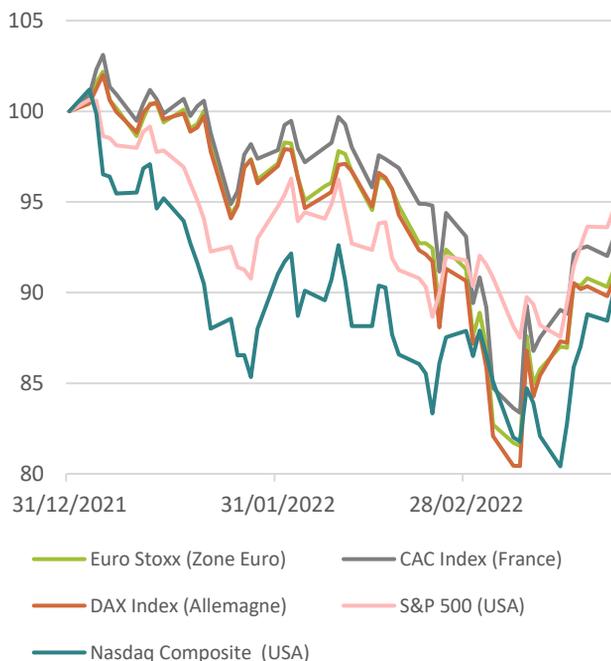


23 mars 2022

Semaine du 11 au 18 mars 2022

FLASH HEBDO

Les indices actions ont vivement rebondi la semaine dernière après avoir connu une longue tendance baissière depuis le début de l'année.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'évolution du conflit en Ukraine a continué d'être un moteur déterminant dans les échanges financiers la semaine passée. Sans dégradation notable, les marchés ont quelque peu repris leurs esprits. Le marché des matières premières a corrigé les excès du début du mois de mars. Les contrats sur le Nickel peuvent à nouveau s'échanger sur le London Metal Exchange.

Les interventions des Banquiers Centraux ont également été très suivies. Comme attendu, la Réserve Fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre ont augmenté leurs taux directeurs. La Fed réaffirme son ton plus restrictif afin de lutter contre la dérive haussière de l'inflation dans un contexte de croissance économique robuste et de plein emploi outre-Atlantique. L'appauvrissement mondial de l'offre énergétique est un élément d'inquiétude supplémentaire.

En Zone Euro, l'inflation a atteint 5,9% sur 1 an (à fin février), une donnée qui devrait conforter la Banque Centrale Européenne pour adopter également un raffermissement de sa politique monétaire.

OBLIGATIONS

Les taux souverains ont fortement monté la semaine passée. Les taux 10 ans allemands sont revenus à leurs niveaux de fin 2018 et les taux 10 ans américains à leurs niveaux pré-crise du Covid-19.

Cette hausse a été alimentée par les propos restrictifs de la Réserve Fédérale américaine (Fed). Comme convenu, elle a commencé son cycle de hausse de son taux directeur de 25 points de base. Mais c'est le rythme probable des prochaines hausses qui a inquiété les investisseurs. 7 hausses sont prévues pour 2022 et elle pourrait décider d'aller encore plus vite s'il le faut pour lutter contre l'inflation. La réduction du bilan de la Fed pourrait également débiter plus tôt que prévu, dès le mois de mai.

18-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,37	12,4	55,0
10 ans français	0,83	10,6	63,1
10 ans italien	1,89	4,2	72,0
10 ans espagnol	1,32	7,9	75,2
10 ans US	2,15	15,8	63,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices actions ont fortement rebondi alors que les marchés veulent croire à des avancées positives dans les négociations russo-ukrainiennes.

Aussi, il n'y a pas eu de nouvelles annonces de sanctions économiques majeures entre le bloc occidental et le bloc Russie-Chine. Enfin, le vice-Premier ministre chinois aurait évoqué des mesures pour soutenir l'économie.

De nombreux acteurs de la finance, comme les Hedge Funds, ont racheté leurs couvertures ce qui a aidé au rebond technique des marchés.

18-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 902	5,8%	-9,2%
CAC 40	6 620	5,8%	-7,4%
DAX	14 413	5,8%	-9,3%
S&P 500*	4 463	6,2%	-6,4%
Topix*	1 909	6,1%	-4,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Malgré le discours jugé restrictif du patron de la Fed, l'euro a repris du terrain face au billet vert dans un contexte d'appétit pour le risque. La Banque d'Angleterre a relevé ses taux comme la Fed de 0,25% alors que certains craignaient une hausse de 0,50%.

Le soufflé retombe quelque peu sur le marché des matières premières. Les membres de l'OPEP cherchent un terrain d'entente pour augmenter la production de pétrole.

Dans un marché où la prise de risque était au rendez-vous la semaine passée, l'once d'or recule.

18-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,1051	1,3%	-2,8%
EUR/GBP	0,8386	0,2%	-0,3%
EUR/JPY	131,73	2,9%	0,6%

18-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	104,7	-4,2%	39,2%
Or	1921,6	-3,4%	5,1%

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	-0,01%	-0,07	-0,21	-0,18	-0,69	-1,10	-1,51	-2,25
TESORUS PRUDENCE - A	0,65%	-0,47	-5,09	-4,47	-4,20	2,69	-1,23	-1,31
TESORUS EQUILIBRE - A	2,55%	0,33	-4,80	-5,50	1,49	25,29	9,98	13,45
TESORUS SOLIDAIRE - A	3,74%	-3,11	-5,72	-7,03	1,37	29,92	11,76	14,51
TESORUS DYNAMIQUE - A	3,95%	2,51	-3,19	-4,77	6,67	50,29	28,29	32,44
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	4,85%	8,55	-2,27	-4,82	27,47	113,93	75,96	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	2,47%	1,17	-4,47	-5,11	4,49	31,04	19,46	24,62
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	1,39%	0,65	-3,31	-4,23	1,38	3,76		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,79%	-1,19	-5,14	-6,25	-2,14	8,70		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,12%	-0,68	-1,76	-1,65	-2,12	0,92	-2,22	-2,88
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,36%	-1,97	-7,25	-5,93	-6,84	-2,15		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	2,26%	-0,46	-6,09	-6,57	-1,06	17,64		
AMERI GAN-N	4,59%	5,08	-0,01	-2,33	23,61	88,90	62,29	78,19
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	6,68%	-4,30	-8,60	-11,50	2,03	63,52	24,07	30,26
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,24%	-1,32	-5,16	-4,54	-4,24	0,00	-0,20	0,03
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	6,11%	-0,65	-6,18	-8,87	10,13	67,62	30,83	33,90
G FUND - WORLD VISION R - N	4,30%	3,26	-0,79	-3,00	17,81	81,10	52,57	67,09
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,05%	-1,63	-5,66	-4,96	-5,49	3,16	-1,75	0,91

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.