



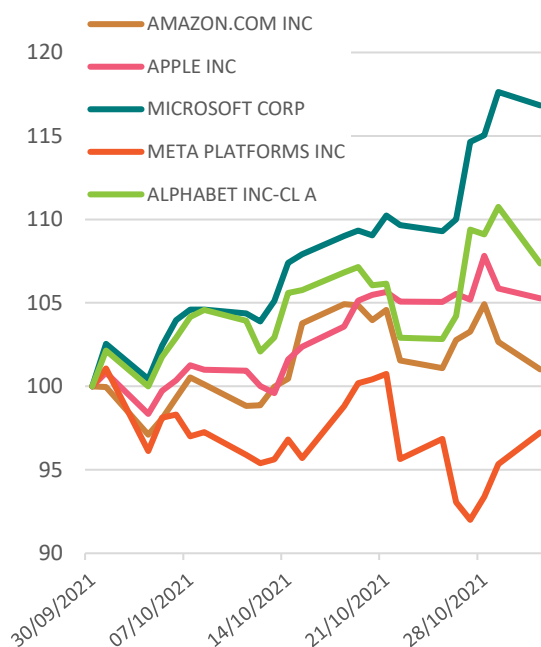
2 Novembre 2021

Semaine du 22 au 29 octobre 2021

FLASH HEBDO

L'évolution hétérogène des « GAMAM » sur le mois d'octobre très dense en actualités les concernant.

Du 30/09/2021 au 29/10/2021



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée a été marquée par un regain d'appétit pour le risque sur fond de résultats d'entreprises encourageants malgré des pressions inflationnistes et des tensions persistantes sur les chaînes d'approvisionnements.

Aux Etats-Unis, la production industrielle a reculé de 1,3% en variation mensuelle en septembre, décevant le consensus qui tablait sur une hausse de 0,1%. Les commandes de biens durables ont baissé de -0,4% en septembre, après +1,3% en août. De bonnes nouvelles ont été annoncées côté emploi avec 281 000 nouvelles inscriptions au chômage la semaine du 18 octobre, un plus bas depuis le 14 mars 2020. Enfin, le PIB américain du 3^{ème} trimestre est ressorti en hausse de 2% en glissement annuel, en deçà du consensus qui attendait 2,6% après le rebond de 6,7% du 2^{ème} trimestre.

En Europe, l'indicateur de sentiment économique d'octobre a légèrement diminué à 118,6 contre 119,6 en septembre et le PIB du 3^{ème} trimestre est ressorti en hausse de 3%, supérieur au consensus qui attendait 2,2% après la progression de 1,1% au 2^{ème} trimestre. De son côté, l'inflation a été annoncée en hausse de 0,8% sur octobre et 4,1% sur l'année (consensus à 3,7%).

Dans le reste du monde, les hausses de taux sont d'actualité. La Banque du Brésil a augmenté son taux directeur de 150 points de base, du jamais vu en vingt ans et celle du Canada a annoncé qu'elle pourrait l'augmenter d'ici début 2022.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en hausse en Europe (à l'exception de l'Allemagne) et en baisse aux Etats-Unis.

A 4,1%, l'annonce de l'inflation de la Zone Euro a ravivé la crainte d'un resserrement monétaire et a provoqué une vive remontée des taux longs en général. Jeudi dernier la BCE a sans surprise laissé sa politique monétaire inchangée et Christine Lagarde, a confirmé que les décisions sur l'évolution de ses achats d'actifs seraient prises en décembre. La présidente de la BCE a néanmoins déclaré qu'il y a eu beaucoup de discussions autour de l'inflation et a estimé que la poussée inflationniste en Europe serait "plus longue que prévu", mais devrait "décliner" au cours de l'année 2022.

29-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,9	0,5
10 ans allemand	-0,11	-0,1	46,3
10 ans français	0,27	3,7	60,8
10 ans italien	1,17	17,1	62,7
10 ans espagnol	0,61	8,1	56,2
10 ans US	1,55	-8,0	63,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Semaine dynamique sur les marchés actions, les résultats d'entreprises ont été positifs et n'ont pas traduit d'impact très négatif de l'inflation sur les marges des entreprises.

Aux Etats-Unis, le S&P500 et le Nasdaq sont revenus sur leurs plus hauts historiques. Lors de la publication de ses résultats meilleurs qu'attendu, Facebook a annoncé son changement de nom en « Meta » avant de communiquer sur sa technologie metaverse. Par ailleurs, porté par son activité sur le cloud, les serveurs et Office, Microsoft a publié un bénéfice net de \$20,5Mds (+48%). En revanche Apple et Amazon ont chuté la semaine passé après avoir annoncé des résultats inférieurs aux attentes.

29-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 251	1,5%	19,6%
CAC 40	6 830	1,4%	23,0%
DAX	15 689	0,9%	14,4%
S&P 500*	4 605	1,3%	22,6%
Topix*	2 001	-0,1%	10,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la volatilité était présente sur la paire EUR/USD à la défaveur de l'euro. L'euro a fortement rebondi jeudi (avant de rechuter vendredi) après le discours rassurant de la BCE qui a été forcée de reconnaître la persistance de l'accélération de l'inflation. Face aux autres devises, l'euro continue de se replier.

Au cœur de l'actualité, la hausse des prix de l'énergie est le principal facteur poussant l'inflation vers de nouveaux records. Globalement, tous les prix des matières premières énergétiques (gaz naturel, électricité, pétrole,..) sont toujours à des niveaux records.

29-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1558	-0,7%	-5,4%
EUR/GBP	0,8446	-0,2%	-5,5%
EUR/JPY	131,77	-0,3%	4,4%

29-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	83,6	-0,2%	72,2%
Or	1783,4	-0,5%	-6,1%

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%	-0,06	-0,17	-0,51	-0,60	-1,02	-1,29	-2,01
TESORUS PRUDENCE A	0,20%	0,29	-0,49	0,66	2,34	1,49	4,35	3,86
TESORUS EQUILIBRE A	0,63%	2,47	0,86	8,53	14,33	9,69	17,38	23,89
TESORUS SOLIDAIRE A	1,13%	2,41	1,39	11,85	22,97	22,32	22,32	35,75
TESORUS DYNAMIQUE A	1,04%	4,12	2,74	15,11	27,68	26,15	34,82	46,46
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,22%	6,62	7,90	37,19	55,37	77,63		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,94%	3,14	2,26	10,94	17,56	17,21	25,87	35,20
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,57%	1,96	1,47	5,75	7,52	1,23		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,12%	0,61	0,09	3,67	7,10			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,10%	-0,33	-0,60	-0,61	-0,29	-0,79	-0,51	-1,12
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,06%	-0,72	-2,47	-3,81	-3,92			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,34%	0,99	-0,46	4,99	10,00			
AMERI GAN-N	1,90%	7,35	7,29	28,82	42,24	47,25	60,60	97,41
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,34%	4,92	2,67	18,89	39,00	27,72	46,36	58,67
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,16%	-0,49	-1,84	-2,55	-1,61	0,03	6,87	1,53
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	1,26%	5,22	3,35	22,70	38,11	29,76	45,09	53,71
G FUND - WORLD VISION R - N	1,21%	5,51	6,51	25,57	41,22	38,78	53,41	87,96
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,51%	-0,85	-1,94	-1,63	-0,33	-0,16	5,26	5,10

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances



G Fund - World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- BioNtech
- ASML Holding
- MODERNA



- SAGE Therapeutics
- Ionis Pharmaceuticals

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 29/10/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +37,19% contre 26,54% pour son indice de référence (MSCI World \$ dividendes nets réinvestis).

Les entreprises technologiques, et plus largement les entreprises de type « croissance », ont connu une progression dynamique en octobre après un mois de septembre et un début de mois d'octobre dans le rouge. Sur le mois, Norfolk Southern, UnitedHealth Group et Microsoft sont les trois plus fortes hausses du fonds suite à la publication de leurs résultats meilleurs qu'attendu, notamment ceux de Microsoft qui ont présenté des bénéfices en hausse de +48% par rapport au trimestre précédent. Les grands gagnants de cette année restent les entreprises situées dans la partie « Revolution » : BioNtech, ASML et Moderna par exemple. Les parties « Evolution » (Motorola Solutions, Teck Resources,...) et « Disruption » (Carl Zeiss, MongoDB,...) ont également bien performé.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

G Fund - World Vision (R)

Principales contributions YTD



- Microsoft
- Apple
- ASML Holding



- Ionis Pharmaceuticals
- T-Mobile
- Murata Manufacturing

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 29/10/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +25,57% contre 26,54% pour son indice de référence (MSCI World \$ dividendes nets réinvestis).

Dans cet environnement favorable aux actions, le mois d'octobre a été synonyme de regain d'appétit pour le risque, notamment pour les entreprises américaines. Sur le mois, NVIDIA est l'entreprise du fonds qui a le mieux performé alors que les prix des cartes graphiques n'ont cessé d'augmenter depuis la rentrée 2021. UnitedHealth a également participé à la progression du fonds après l'annonce de bénéfices remarquables lors de ses résultats trimestriels. Le fonds a aussi largement bénéficié de la performance de Microsoft pour les raisons évoquées précédemment.

Au-delà des entreprises technologiques et de la santé, les entreprises du secteur de l'énergie ont également porté le fonds grâce à la hausse des prix de l'énergie.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de perte en capital

G Fund Equity Convictions ISR



Principales contributions YTD



- ASM Holding
- Capgemini
- Stellantis



- Alstom
- Neste

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 29/10/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +18,89% contre 20,37% pour son indice de référence (MSCI EMU € dividendes nets réinvestis).

Après un mois de septembre plutôt favorable aux actions Value, le mois d'octobre a été celui du rebond des valeurs de Croissance.

Le fonds a pleinement profité de la performance des actions qui avaient le plus souffert lors de la rotation de septembre comme ASML, Hermes, LVMH ou SAP par exemple. Par ailleurs, les entreprises du secteur financier se sont bien portées en octobre en raison de la hausse des taux d'intérêt qui permet notamment aux banques d'augmenter leurs marges.

Globalement, le discours d'inflation transitoire que tiennent la Fed et la BCE a toujours du crédit auprès des investisseurs mais semble de plus en plus se transformer en discours d'inflation transitoire mais persistante.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
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.