

Chère Madame, Cher Monsieur,

L'intervention militaire déclenchée par la Russie en Ukraine ce matin a entraîné un fort mouvement de correction sur les marchés actions européens. Les équipes de Groupama AM sont pleinement mobilisées pour intégrer les conséquences de ce conflit dans les scénarios économiques et ajuster le positionnement des portefeuilles.

- **ORGANISATION DE GROUPAMA AM POUR LA GESTION DE CETTE SITUATION**

Depuis la première heure ce matin, Les équipes de recherche macro-économique révisent actuellement notre scénario central et étudient les scénarios alternatifs pour intégrer les conséquences géopolitiques et économiques de ce conflit notamment sur les anticipations de croissance et d'inflation.

Les équipes de gestion, quant à elles, étudient en priorité :

- Les expositions directes souveraines (Russie, Ukraine et plus largement sur l'ensemble des pays de l'est) ainsi que les expositions sur les entreprises originaires de ces zones géographiques ;
- Les expositions indirectes des entreprises européennes et internationales ayant des enjeux commerciaux sur cette zone (Ex : Total, Renault, Société Générale...);
- Les expositions sectorielles sur les activités impactées soit directement dans le cadre du conflit soit par les sanctions économiques qui seraient mises en place par les forces en présence tels que l'énergie, l'agro-alimentaire, le secteur financier...

Nos équipes évaluent en parallèle les solutions de couverture envisageables et cherchent également à identifier les régions, secteurs ou acteurs économiques qui pourraient servir de valeurs refuge pour les investisseurs dans cette situation comme par exemple les acteurs céréaliers, de l'énergie, le dollar, l'or ou encore le secteur de la défense.

- **Point sur la situation à mi-journée sur nos expositions par classe d'actifs.**

A ce stade, nous constatons que les risques de premier niveau (exposition directe) sont très limités dans les portefeuilles gérés chez Groupama AM. La mesure des autres risques est en train d'être affinée par nos équipes d'analystes et de gérants.

Gestion monétaire

Pas de flux significatifs de souscriptions / rachats ce jour
Exposition directe nulle sur la Russie et l'Ukraine

Exposition indirecte : Renault (TCN < 6 mois)
Impact de la volatilité obligataire sur la valorisation
12-17% de liquidité instantanée après les mouvements de ce jour. La cible est de 18-20% de liquidité sous 2 jours
Pas de signaux de fermeture de la liquidité des marchés

Groupa Ultra Short Term bonds

Flux de souscriptions ce jour (Collecte positive)
Pas d'exposition directe
Impact de la volatilité obligataire sur la valorisation

Gestion obligataire

Exposition réduite à GAZPROM (High Yield, hybride, Absolute Return)
Exposition indirecte en ligne avec les benchmarks
Absolute Return impacté surtout par l'écartement des spreads

Gestion inflation

Bon comportement dans ce contexte de hausse des matières premières

Gestion actions

Expositions directes contenues
Expositions indirectes (Alstom, Total, SG, Unicredit, Renault...) en ligne avec les benchmarks
Actions Small/Smid Cap impactés par l'exposition aux cycles

Convertibles

Pas d'exposition directe
Expositions indirectes (Pirelli, Total, Renault) en ligne avec les benchmarks

Gestion multi asset.

Exposition actions neutre vis-à-vis des benchmarks
Légère sous sensibilité taux (sous revue actuelle)

Nous vous reviendrons en fin de journée pour vous proposer une information plus précise sur nos expositions.

Vos correspondants habituels restent à votre disposition pour répondre à vos questions.

AVERTISSEMENT

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 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.

Edité par Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com