

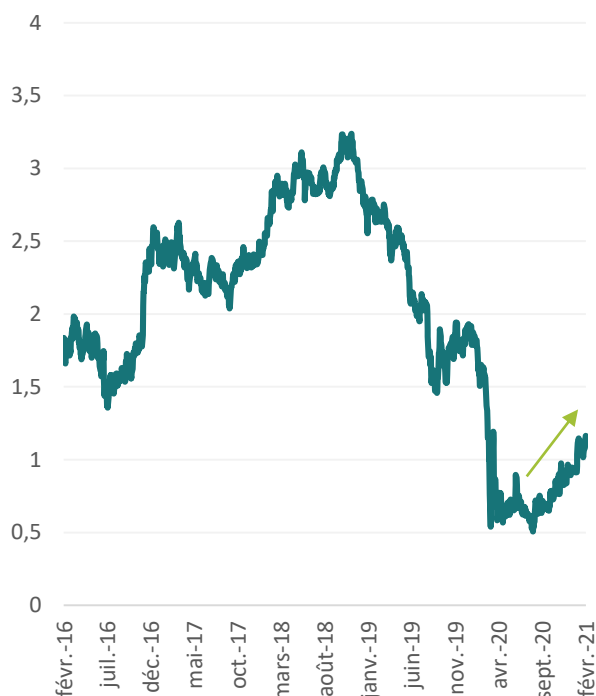


10 février 2021

Semaine du 1 au 5 février 2021

FLASH HEBDO

Etats-Unis : évolution du taux 10ans
5 Février 2016 – 5 Février 2021



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'aléa sanitaire alimente toujours la volatilité conjoncturelle. Cependant, plusieurs nouveaux arguments renforcent encore en ce début d'année le scénario d'une « sortie par le haut » : 1/ les données macro-économiques ont montré la résilience des économies, à l'image des croissances de PIB au 4^e trimestre dans les pays développés; 2/ les campagnes de vaccination se mettent progressivement en place; 3/ de nouvelles impulsions budgétaires se préparent comme le plan Biden de 1900 mds \$ (soit 8,6% du PIB).

Au fur et à mesure de la mise en place de la vaccination, le risque deviendra de moins en moins sanitaire et de plus en plus politique. D'ailleurs, le risque social est désormais davantage pondéré dans les décisions de restrictions sanitaires.

Enfin, ces impulsions budgétaires exceptionnelles dans leur montant et survenant dans un contexte de retard de l'offre par rapport à la demande (avec des risques de goulot d'étranglement dans les commandes et de ruptures des chaînes d'approvisionnement) suggèrent que le risque sur l'inflation est à la hausse. Ce choc de demande positif pourrait en effet provoquer des tensions fortes sur les prix. Dès lors, la question de la réduction des achats d'actifs de la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait se reposer. Ce débat pourrait alimenter les incertitudes et générer un surcroît de volatilité sur les marchés.

OBLIGATIONS

Les espoirs d'avancées sur le plan de relance américain ont porté les marchés. Les dépenses fiscales incluses dans le plan sont de nature à doper les chiffres d'inflation. Cela donne de la pression sur les taux qui sont partis à la hausse (cf. graphique ci-dessus)

Jusqu'à présent, les bons résultats publiés par les entreprises pour leur 4^{ème} trimestre ont également favorisé les actions au détriment du segment obligataire.

L'Italie dénote avec un très bon comportement de sa dette. Apprécié des marchés, Mario Draghi, ancien Gouverneur de la BCE, a accepté de prendre la tête d'un gouvernement technique. Cette nomination met fin à de fortes incertitudes à la suite de la démission de G. Conte.

5-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,0	1,9
10 ans allemand	-0,45	7,0	12,1
10 ans français	-0,23	5,2	10,9
10 ans italien	0,53	-10,9	-0,9
10 ans espagnol	0,12	2,6	7,7
10 ans US	1,16	9,8	25,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les Bourses mondiales terminent la semaine dans le vert.

La première journée du mois de février est marquée par un rebond technique à la Bourse de Paris. Les espoirs d'avancées sur le plan de relance américain portent les marchés.

Les investisseurs sont rassurés par des publications de résultats d'entreprises globalement supérieurs, ou en alignement avec les prévisions des analystes. Sur le plan macroéconomique, les nouvelles demandes d'allocations chômage ont diminué plus qu'attendu aux Etats-Unis la semaine dernière.

5-févr.	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	Euro Stoxx 50	3 656	5,0%	2,9%
	CAC 40	5 659	4,8%	1,9%
	DAX	14 057	4,6%	2,5%
	S&P 500*	3 887	4,6%	3,5%
	Topix*	1 891	4,5%	4,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les prix du pétrole ont atteint vendredi leurs plus hauts niveaux depuis un an grâce à une hausse robuste tout au long de la semaine. Le prix du baril est stimulé par l'engagement continu des producteurs de maîtriser l'offre et par les signaux favorables sur la croissance économique aux États-Unis.

Après sa flambée en janvier, le prix de l'argent a cédé du terrain : les assauts concertés des investisseurs particuliers aux Etats-Unis ont perdu de leur souffle.

5-févr.	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	EUR/USD	1,2046	-0,7%	-1,4%
	EUR/GBP	0,8770	-1,0%	-1,9%
	EUR/JPY	126,92	-0,2%	0,6%

5-févr.	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	Pétrole (New-York)	56,9	8,9%	17,2%
	Or	1814,1	-1,8%	-4,4%

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	-0,01%	-0,05	-0,14	-0,06	-0,44	-0,79	-1,17	-1,62
TESORUS PRUDENCE A	0,29%	0,37	1,54	0,33	0,45	4,14	1,80	5,36
TESORUS EQUILIBRE A	1,01%	1,74	5,17	1,48	-0,37	9,98	5,60	23,33
TESORUS SOLIDAIRE A	1,56%	1,51	7,98	1,62	1,73	12,29	5,61	23,03
TESORUS DYNAMIQUE A	1,73%	3,38	10,63	2,98	7,94	20,25	12,00	40,33
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	6,33%	9,34	16,04	9,09	27,49	50,56		
GROUPAMA CONVICTIONS N	2,83%	2,83	5,33	2,52	3,49	16,41	16,83	32,86
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	1,23%	0,90	1,45	0,67	-7,22			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,47%	1,06	2,46	0,89	0,99			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,09%	-0,03	0,15	-0,01	-0,14	0,39	-0,90	0,49
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,35%	-1,01	-0,89	-0,95	1,44			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,00%	0,84	3,56	1,16	4,17			
AMERI GAN-N	5,87%	7,04	11,08	6,32	9,11	33,36	46,64	87,36
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	3,68%	1,90	10,90	2,46	3,48	25,71	16,18	47,27
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,18%	-0,74	-0,29	-0,74	1,70	7,14	5,60	5,80
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	3,20%	1,89	7,77	2,45	0,90	21,38	19,69	36,41
G FUND - WORLD VISION R - N	5,06%	5,93	12,36	5,55	7,18	29,49	35,93	81,61
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,10%	-0,28	0,70	-0,13	0,87	6,14	5,65	10,96

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances

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.