

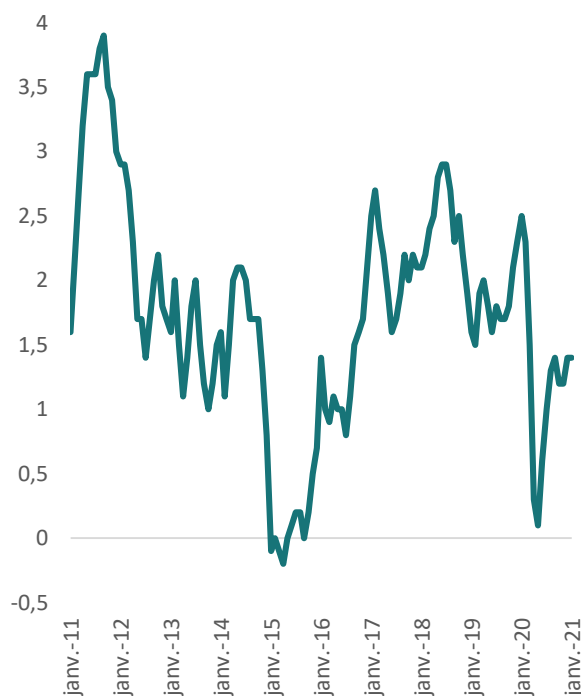


24 février 2021

Semaine du 15 au 19 février 2021

FLASH HEBDO

Etats-Unis : évolution de l'indice des prix à la consommation (glissement annuel)
Janvier 2011 – Janvier 2021



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

En Europe, le déconfinement s'annonce lent et la prudence reste de mise face aux variants et à une potentielle 3^e vague. L'économie est sur un terrain fragile et l'activité demeure fortement dépendante de la situation sanitaire. Résultat : la mécanique reste inchangée. Tant que la situation sanitaire reste dégradée, les mesures de restrictions sont maintenues, impactant directement les activités de services et la consommation des ménages. Dans le même temps, cela signifie aussi de nouveaux soutiens budgétaires pour les Etats et une Banque Centrale Européenne (BCE) durablement présente.

De l'autre côté de l'Atlantique, le compte-rendu (« Minutes ») de la réunion de janvier de la Réserve Fédérale américaine (Fed) publié mercredi confirme la nécessité de maintenir les conditions monétaires actuelles au regard des données d'emploi et d'inflation encore éloignées des cibles qu'elle a fixées. Pour autant, il révèle aussi une tonalité de politique monétaire moins accommodante à 3 égards : 1/ la perspective de moyen-terme sur l'économie américaine s'est améliorée grâce aux vaccinations et aux 2 impulsions budgétaires consécutives, 2/ le risque sur l'inflation est désormais autant à la hausse qu'à la baisse (cf. graphique) et 3/ les considérations de stabilité financière sont plus prégnantes notamment au regard du niveau de valorisation des actions et du niveau des primes de crédit alors même que l'endettement des entreprises est important.

OBLIGATIONS

Les taux sont partis sensiblement à la hausse la semaine passée.

Le marché prévoit en effet une normalisation des mesures des grandes Banques Centrales, à savoir une revue à la baisse de leur soutien, en réponse à une dérive haussière de l'inflation dans un contexte de reprise économique et de poursuite de dépenses budgétaires significatives.

Les taux italiens n'ont pas échappé au mouvement de vente malgré le vote de confiance glané par Mario Draghi, nouveau chef du gouvernement du pays.

19-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,1	2,0
10 ans allemand	-0,31	12,3	26,4
10 ans français	-0,06	14,1	28,1
10 ans italien	0,62	14,6	8,1
10 ans espagnol	0,36	19,7	30,8
10 ans US	1,34	12,8	42,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'accélération des campagnes de vaccination laisse espérer une levée prochaine des restrictions pesant sur les économies européennes. Néanmoins, les craintes d'une accélération de l'inflation qui conduirait les banques centrales à resserrer plus tôt que prévu leurs politiques monétaires prennent le pas sur des espoirs de redémarrage économique.

Aux Etats-Unis, les inscriptions au chômage ont augmenté sur une semaine. Entre le 7 et le 13 février, 861.000 personnes se sont inscrites au chômage, quand le consensus tablait sur 775.000.

19-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 713	0,5%	4,5%
CAC 40	5 774	1,2%	4,0%
DAX	13 993	-0,4%	2,0%
S&P 500*	3 907	-0,7%	4,0%
Topix*	1 929	-0,3%	6,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Malgré des fondamentaux affaiblis pour le Royaume-Uni, la livre sterling continue son renforcement portée par une campagne de vaccination particulièrement dynamique.

Dans un contexte reflationniste avec un renchérissement du prix des matières premières, le prix du baril de pétrole est monté au-delà des 60 dollars (un pic à 62 dollars le mercredi) avant d'être confronté à des prises de bénéfice. Notons également la baisse de la production d'or noir aux Etats-Unis qui favorise des cours élevés.

19-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2119	0,0%	-0,8%
EUR/GBP	0,8650	-1,1%	-3,2%
EUR/JPY	127,79	0,5%	1,3%

19-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	59,2	-0,4%	22,1%
Or	1784,3	-2,2%	-6,0%

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%	-0,05	-0,14	-0,08	-0,44	-0,80	-1,20	-1,64
TESORUS PRUDENCE A	-0,41%	-0,04	0,70	0,12	-0,16	3,62	1,93	5,14
TESORUS EQUILIBRE A	-0,54%	1,05	3,84	1,69	-1,71	8,62	7,09	23,39
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,10%	1,31	3,45	2,02	0,35	10,79	7,27	23,80
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,21%	2,37	7,41	4,03	7,12	19,58	15,34	42,11
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,94%	5,00	16,26	10,34	23,70	47,93		
GROUPAMA CONVICTIONS N	-0,62%	0,95	3,75	2,38	1,36	15,12	17,38	32,38
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,27%	0,55	1,17	0,68	-8,50			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,31%	0,32	1,52	0,74	0,50			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,05%	-0,01	-0,08	-0,05	-0,24	0,24	-0,88	0,60
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,85%	-1,64	-1,93	-2,00	-0,20			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,66%	-0,53	1,83	0,44	2,41			
AMERI GAN-N	-0,74%	2,61	8,14	6,31	5,07	30,89	42,32	82,74
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,57%	0,60	5,05	2,70	0,68	24,18	17,97	46,98
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,69%	-1,14	-1,14	-1,53	0,44	5,99	5,10	4,85
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,30%	1,01	5,44	3,36	-0,96	21,06	22,19	36,35
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,21%	2,64	8,76	6,25	4,51	28,33	34,03	78,96
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,40%	-0,53	-0,25	-0,55	0,11	5,20	5,44	10,54

* 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.