



31 août 2021

Semaine du 21 au 28 août 2021

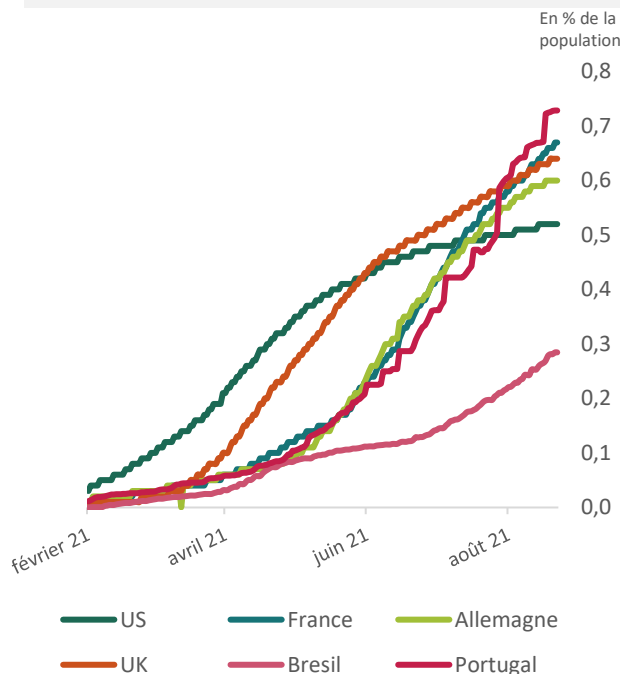
FLASH HEBDO

Avec 67%, le taux de vaccination (2 doses) français fait partie des plus élevés du monde, après le Portugal (73%).

Entre la bonne couverture vaccinale observée dans la majorité des pays développés et l'inflation qui paraît de plus en plus « transitoire », les marchés ont évolué dans le vert en cette fin de mois d'août.

Aux Etats-Unis, le discours prononcé vendredi à Jackson Hole par Jerome Powell, le président de la Réserve Fédérale américaine (Fed), a apaisé au moins temporairement les craintes des investisseurs sur le resserrement à venir de sa politique monétaire. Sans donner de calendrier, il a déclaré que la Fed pourrait commencer cette année à réduire ses achats d'actifs. Enfin, la Fed restera prudente dans toute décision éventuelle sur une hausse de taux alors qu'elle tente de ramener l'économie vers le plein emploi. La Fed évite d'accorder une attention excessive à une inflation qu'elle juge toujours "transitoire". Côté économie, avec 6,6% de croissance, le PIB du deuxième trimestre 2021 affiche un dynamisme rassurant en cette période de reprise économique.

Du côté de la zone euro, l'optimisme domine, y compris au sein de la Banque Centrale Européenne (BCE). La publication la semaine dernière du compte-rendu de la réunion du Conseil des Gouverneurs des 21 et 22 juillet ne laisse aucun doute à ce propos. La BCE, qui ne planifie pas de changer sa politique monétaire à court terme, devrait réviser à la hausse ses perspectives de croissance lors de sa réunion de septembre.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Face à l'attractivité des actifs à risque, les taux à dix ans des Etats-Unis et des principaux pays de la Zone Euro ont pris quelques points de base. L'aspect « transitoire » de l'inflation actuelle a ramené les flux vers les actions au détriment des obligations. Depuis le début de l'année, le taux à dix ans du T-Note américain a pris 39,4 points de base dans un contexte de reprise économique.

En Europe, le Gouverneur de la Banque de France, François Villeroy a déclaré que la BCE avait plus de temps que la Fed avant de changer sa politique monétaire et qu'il n'était pas nécessaire de discuter du plan de rachat d'actifs (PEPP) pour la prochaine réunion de septembre. Il a répété que le PEPP serait maintenu jusqu'en mars 2022 et que la hausse de l'inflation ne serait que temporaire.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,3	1,3
10 ans allemand	-0,42	7,2	14,6
10 ans français	-0,07	8,0	27,0
10 ans italien	0,63	8,6	8,9
10 ans espagnol	0,29	8,3	24,7
10 ans US	1,31	5,2	39,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

L'optimisme sur les valeurs technologiques américaines a été encore de mise la semaine passée en raison de l'apaisement des tensions inflationnistes après le discours du président de la Fed.

Les actions américaines sont clairement plus performantes que les actions européennes depuis le mois de juin. En effet, alors que la saison des résultats tire à sa fin, le S&P 500 est sur la bonne voie pour sa septième progression mensuelle consécutive – la plus longue séquence de hausses depuis janvier 2018.

27-août	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 191	1,0%	18,0%
CAC 40	6 682	0,8%	20,4%
DAX	15 852	0,3%	15,5%
S&P 500*	4 509	1,5%	20,1%
Topix*	1 929	2,6%	6,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le discours de la Fed à Jackson Hole a provoqué un peu de volatilité. Mais il n'a pas entraîné de changement de direction sur les principales paires du marché des changes. La paire EUR/USD a pris 0,8% la semaine passée.

Côté pétrole, les cours sont volatils et les stocks de brut américains continuent de diminuer. Le marché est partagé entre des anticipations d'un resserrement de l'offre en raison de l'ouragan Ida aux Etats-Unis et des incertitudes liées à la réunion de l'Opep+ mercredi 1^{er} Juillet.

27-août	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1795	0,8%	-3,4%
EUR/GBP	0,8569	-0,2%	-4,1%
EUR/JPY	129,54	0,9%	2,7%

27-août	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	68,7	10,3%	41,7%
Or	1817,6	2,0%	-4,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,02%	-0,06	-0,16	-0,40	-0,55	-0,99	-1,29	-1,90
TESORUS PRUDENCE A	-0,04%	0,04	1,03	1,15	2,85	1,95	3,15	3,45
TESORUS EQUILIBRE A	0,47%	0,51	3,78	7,98	11,32	11,71	10,72	21,56
TESORUS SOLIDAIRE A	0,60%	1,19	3,31	11,23	16,04	21,64	21,64	36,85
TESORUS DYNAMIQUE A	1,14%	0,78	3,62	12,74	19,66	28,56	22,91	41,95
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,90%	6,96	17,55	33,69	50,00	74,04		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,39%	1,35	4,79	9,98	12,99	18,61	19,61	33,35
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,23%	1,22	3,39	5,41	5,25	2,33		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,17%	0,35	1,93	3,82	5,71			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,06%	-0,11	0,04	-0,15	0,40	-0,76	-0,35	-0,76
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,57%	-0,21	1,70	-1,69	-0,05			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,05%	1,74	4,11	6,63	10,52			
AMERI GAN-N	0,92%	2,33	9,34	23,18	30,75	46,80	45,90	92,20
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,71%	3,80	6,31	19,09	28,13	35,69	32,58	58,00
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,30%	-0,18	1,45	-0,95	0,38	0,47	7,34	1,83
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,65%	3,95	9,50	22,28	29,40	34,46	35,32	50,38
G FUND - WORLD VISION R - N	0,82%	1,98	7,04	20,37	29,79	40,74	38,94	85,15
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,30%	-0,13	1,18	0,05	2,32	0,49	6,27	5,85

* YTD : depuis le début de l'année 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.