



17 mars 2021

Semaine du 8 au 12 mars 2021

FLASH HEBDO

Performances 5 ans de l'indice S&P 500 (USD)
11/03/2016 – 12/03/2021



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Lors de sa très attendue réunion de politique monétaire de jeudi dernier, la Banque Centrale Européenne (BCE) a répondu aux attentes des investisseurs et s'est clairement engagée à utiliser toute la flexibilité du PEPP (programme d'urgence d'achats d'actifs) pour éviter tout resserrement injustifié des conditions de financement. Pour cela, la BCE a annoncé qu'elle procéderait à des achats d'actifs dans le cadre de son programme d'achats d'urgence, à un rythme nettement supérieur à celui des premiers mois de l'année, au cours du prochain trimestre. La BCE a donc déjà jugé que les conditions de financement se resserraient d'une manière incompatible avec la lutte contre l'impact négatif de la pandémie sur la trajectoire prévue de l'inflation. A noter qu'il est toutefois assez difficile aujourd'hui de bien comprendre comment la BCE définit « la favorabilité » des conditions de financement et de ce fait comment interpréter la fonction de réaction de la BCE.

Aux Etats-Unis, le plan de relance de 1900 mds de \$ de Joe Biden a été définitivement adopté. S'il renforce les perspectives de croissance outre-Atlantique, il cristallise également les craintes d'une relance surdimensionnée, génératrice d'inflation et intégrant en conséquence un risque de resserrement monétaire trop rapide. Malgré ces craintes, les facteurs de soutiens l'emportent cette semaine. Le S&P 500 continue sa progression (cf. graphique : indice S&P500 TR en USD sur 5 ans).

OBLIGATIONS

Les taux souverains européens ont évolué à la baisse la semaine dernière. L'impulsion baissière a été donnée notamment par le discours de la Banque Centrale Européenne (BCE). Cette dernière s'est engagée à hausser le rythme de ses rachats d'actifs obligataires après un léger retard à l'allumage sur ce début d'année. Ce discours a été surtout favorable aux obligations des pays périphériques de la zone euro (Italie, Espagne, Portugal).

Moins sensibles aux actes et discours de la BCE, les taux américains ont poursuivi leur hausse. La forte offre sur le marché primaire des Bons du Trésor en fin de semaine a pesé sur les rendements.

12-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,0	2,1
10 ans allemand	-0,31	-0,4	26,3
10 ans français	-0,07	-1,8	27,2
10 ans italien	0,62	-13,1	8,0
10 ans espagnol	0,33	-6,4	28,2
10 ans US	1,62	5,9	71,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé la semaine dans le vert, soutenus par les perspectives de relance économique, notamment aux États-Unis.

Les investisseurs ont été rassurés par des chiffres de l'inflation américaine conforme aux attentes en février provoquant une détente immédiate des taux à 10 ans.

La fin de la semaine a été marquée par le passage du CAC 40 au dessus des 6,000 points symboliques. L'indice se rapproche ainsi fortement de ses niveaux d'avant la crise.

12-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 833	4,5%	7,9%
CAC 40	6 047	4,6%	8,9%
DAX	14 502	4,2%	5,7%
S&P 500*	3 943	2,6%	5,0%
Topix*	1 951	2,9%	8,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'appétit marqué pour les classes d'actifs risqués a pénalisé la semaine dernière les devises refuges comme le Yen face à l'euro.

Après avoir atteint un plus haut le lundi, les prix du baril de pétrole ont repris leur souffle refluant légèrement sur le reste de la semaine. Certains intervenants estiment que la demande pourrait se tarir. Aussi, les stocks d'or noir aux Etats-Unis ont été publiés en hausse.

12-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1953	0,3%	-2,2%
EUR/GBP	0,8588	-0,3%	-3,9%
EUR/JPY	130,29	1,0%	3,3%

12-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	65,6	-0,7%	35,2%
Or	1727,1	1,6%	-9,0%

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	-0,11	-0,46	-0,82	-1,23	-1,67
TESORUS PRUDENCE A	0,54%	-0,41	0,16	0,12	3,36	3,40	1,76	4,83
TESORUS EQUILIBRE A	2,37%	-0,25	2,68	1,99	13,76	8,64	6,64	21,63
TESORUS SOLIDAIRE A	2,07%	1,62	4,63	3,77	18,23	11,52	9,32	24,82
TESORUS DYNAMIQUE A	3,18%	0,71	6,01	4,99	28,79	20,75	15,73	38,53
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,57%	-4,52	9,03	6,35	62,85	41,63		
GROUPAMA CONVICTIONS N	1,47%	0,15	3,98	3,17	21,91	15,36	16,86	31,86
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	1,18%	0,52	1,91	1,48	2,21			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,84%	-0,50	1,21	0,54	7,87			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,01%	-0,16	-0,30	-0,16	0,91	0,01	-0,96	-0,05
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,06%	-1,51	-2,98	-2,65	-0,07			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,37%	-0,96	1,09	0,13	14,02			
AMERI GAN-N	2,09%	1,61	10,41	8,82	50,52	33,25	40,15	77,36
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	3,98%	1,21	6,71	4,54	49,67	23,53	20,08	42,49
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,23%	-1,71	-2,61	-2,55	-0,16	4,63	4,01	3,35
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	3,60%	0,70	6,48	4,40	42,49	20,66	22,79	33,36
G FUND - WORLD VISION R - N	2,38%	2,21	10,45	8,83	49,05	30,93	33,77	74,46
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,02%	-0,74	-1,12	-0,88	3,04	4,48	4,85	8,67

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSES D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires	
ACTIONS	Europe	→	●		<p>Nous conservons notre surpondération modérée sur les actions, toujours axée sur le scénario d'une reprise cyclique.</p> <p>Dans ce cadre, nous renforçons notre biais value qui illustre le mieux le redémarrage cyclique et qui est le plus immune à la hausse des taux.</p> <p>Nous conservons la surpondération sur les actions émergentes dans un souci de diversification.</p>	
	Amérique du nord	→	●			
	Asie ex-Japon	→	●			
	Japon	→	●			
	Emergents	→				●
	Global Actions	→				●
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		<p>Nous restons neutres en durée mais couvrons le risque inflationniste aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe en arbitrant des obligations à taux nominal vers des obligations indexées sur l'inflation.</p>	
	Etats-Unis	→	●			
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→	●		<p>Pas de changement sur la partie crédit. Nous restons positionnés de façon mesurée sur le High Yield (dette d'entreprises "Haut Rendement", notations < BBB-) qui nous permet de capter du rendement dans un contexte de reprise, mais nous sommes conscients des valorisations tendues et souhaitons limiter le risque de durée.</p> <p>Nous continuons d'être positionnés sur la Dette Emergente en devises locales, qui a souffert depuis le début de l'année de la hausse du taux 10 ans et du Dollar américain mais dont le potentiel de performance nous paraît attractif, notamment par le levier des devises.</p>	
	Etats-Unis Investment Grade	→	●			
	Zone Euro Haut Rendement	→				●
	Etats-Unis Haut Rendement	→				●
	Emergents devises dures	→	●			
	Emergents devises locales	→				●
DEVICES	EUR/USD	→	●		<p>A ce stade, pas de pari directionnel devises, dans un contexte de reprise de la volatilité sur les changes et d'interventionnisme des Banques Centrales / Etats</p>	
	EUR/JPY	→	●			

DISCLAIMER

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.

