

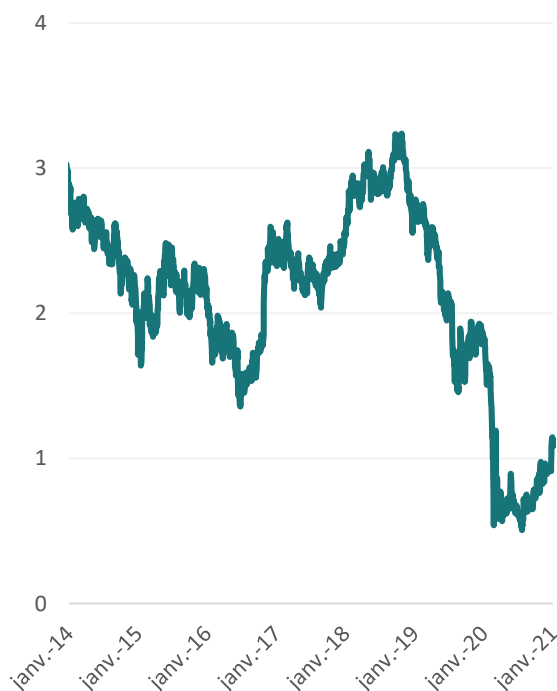


20 janvier 2021

Semaine du 11 au 15 janvier 2021

FLASH HEBDO

Etats-Unis : évolution du taux 10 ans
(15/01/2014 – 15/01/2021)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Alors que la situation sanitaire continue de se dégrader et face à l'arrivée de nouveaux variants du virus plus contagieux, l'Union Européenne renforce ses mesures de restrictions pour tenter de juguler l'épidémie. Au moins à court-terme, ces nouvelles mesures devraient peser encore davantage sur les économies européennes.

Aux Etats-Unis, J. Biden a dévoilé le 14 janvier un nouveau plan de relance de 1900 mds \$ venant s'ajouter au 900 mds \$ votés en décembre avec pour bénéficiaires principaux les ménages américains et visant donc in fine la consommation. Dans cette perspective, les taux longs américains ont fortement augmenté (cf. graphique) depuis le début de l'année et les spéculations étaient fortes sur une réduction des achats d'actifs de la Réserve Fédérale américaine. J. Powell a coupé court à ces spéculations en confirmant jeudi qu'un « tapering » n'était absolument pas à l'ordre du jour.

Dans les pays émergents, le scénario d'une reprise lente et disparate de l'activité se trouve renforcé par le retard pris dans les campagnes de vaccination. Alors que la plupart des pays ont bénéficié jusqu'à présent de la forte demande d'exportations de produits manufacturés, l'introduction des vaccins anti-Covid 19 donnait des espoirs quant à un « retour à la normale » plus rapide dans les secteurs tels que le tourisme, l'hôtellerie et la restauration.

Les dettes des marchés souverains ont été recherchées la semaine passée, surtout celles jugées les plus sûres (Etats-Unis, Allemagne, France,...).

En effet, les nouvelles sur le front sanitaire ont été jugées inquiétantes avec des mesures plus contraignantes en Europe et une hausse des cas en Chine qui ne s'était plus vue depuis cinq mois.

En revanche, la semaine a été moins souriante pour les dettes des pays périphériques. En Italie, le Premier Ministre, G. Conte, est affaibli par le retrait du parti de M. Renzi, Italia Viva de la coalition gouvernementale. Le risque d'élections anticipées, même s'il est jugé encore faible, augmente.

15-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,4	1,7
10 ans allemand	-0,54	-2,4	2,6
10 ans français	-0,32	-0,3	1,8
10 ans italien	0,61	8,3	7,1
10 ans espagnol	0,06	1,7	1,1
10 ans US	1,08	-3,2	17,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont clôturé la semaine dans le rouge.

La Chine a annoncé la plus forte augmentation quotidienne du nombre de cas de Covid-19 depuis cinq mois. Ces chiffres s'ajoutent à ceux toujours préoccupants enregistrés en Europe et aux Etats-Unis, qui font craindre un nouveau durcissement du confinement dans plusieurs pays.

15-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 600	-1,2%	1,3%
CAC 40	5 612	-1,7%	1,1%
DAX	13 788	-1,9%	0,5%
S&P 500*	3 768	-1,5%	0,3%
Topix*	1 857	0,1%	2,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les inquiétudes politiques en Italie font quelque peu dévisser la monnaie unique européenne.

Le dollar, lui, sort plutôt renforcé du package fiscal promis par Joe Biden.

Des taux américains qui montent, un dollar raffermi, les conditions étaient donc réunies pour faire chuter l'once d'or d'un peu plus d'1%.

15-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2082	-1,1%	-1,1%
EUR/GBP	0,8890	-1,3%	-0,5%
EUR/JPY	125,56	-1,2%	-0,5%

15-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	52,4	0,2%	7,9%
Or	1828,5	-1,1%	-3,7%

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	-0,13	-0,02	-0,43	-0,75	-1,20	-1,58
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	0,41	1,33	0,33	0,99	4,91	1,41	5,68
TESORUS EQUILIBRE A	0,25%	2,17	3,41	1,27	-0,21	12,80	3,52	23,83
TESORUS SOLIDAIRE A	0,48%	2,45	6,18	1,33	1,15	14,34	3,81	21,18
TESORUS DYNAMIQUE A	0,39%	3,86	8,29	2,41	7,24	24,02	9,61	39,06
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,94%	5,98	9,77	3,89	24,74	49,67		
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,04%	1,71	3,64	1,19	3,67	17,71	13,07	29,87
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,30%	0,33	0,22	0,01	-6,73			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,12%	0,76	2,01	0,32	0,44			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,07%	-0,11	0,25	-0,01	-0,01	0,64	-0,89	0,43
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,09%	-0,42	-0,04	-0,26	3,29			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,49%	1,58	3,54	0,77	5,07			
AMERI GAN-N	0,04%	3,61	7,53	2,75	8,27	35,20	32,12	73,95
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,19%	3,20	10,99	1,62	4,30	31,02	11,26	44,03
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,05%	-0,33	0,25	-0,39	2,84	8,09	5,29	6,71
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,49%	3,68	8,59	1,90	1,95	25,74	14,55	34,67
G FUND - WORLD VISION R - N	0,36%	3,99	10,44	2,94	6,13	32,32	26,79	72,06
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,16%	-0,05	1,25	0,07	1,81	7,49	5,44	11,53

* 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>Pas de changement sur le pivot actions, à savoir une neutralité constructive.</p> <p>Nous renforçons notre exposition aux segments les plus exposés au cycle, value/petites et moyennes capitalisations/pays exposés aux matières premières</p>
	Amérique du nord	→		●		
	Asie ex-Japon	→		●		
	Japon	→		●		
	Emergents	→		●		
	Global Actions	→		●		
OBLIGATIONS	Zone Euro	→		●		<p>Nous restons neutres sur le taux 10 ans allemand.</p> <p>Sur le taux 10 ans américain, nous diversifions notre exposition à la duration en introduisant des indexés inflation qui, aux Etats-Unis, surperforment les obligations nominales en période de reprise et nous permettent de nous couvrir sur un retour d'inflation, plus probable aux Etats-Unis qu'en zone Euro à court terme. Au final, nous sommes neutres en duration sur les taux américains également.</p>
	Etats-Unis	→		●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●		<p>Nous restons positionnés de façon mesurée sur le High Yield (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 duration.</p> <p>Nous actons d'une légère surpondération sur la Dette Emergente en devises locales dont le segment des devises devrait profiter d'un effet rattrapage dans un contexte de reprise des matières premières et de taux réels américains négatifs.</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 choix directionnel sur les devises</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.