

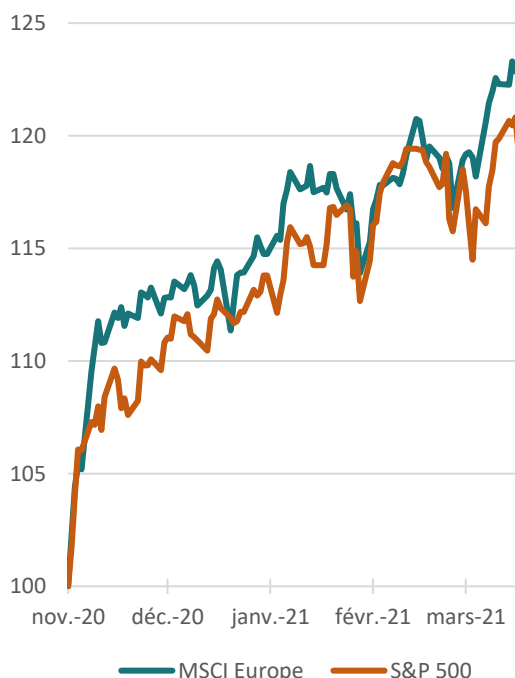


23 mars 2021

Semaine du 12 au 19 mars 2021

FLASH HEBDO

Performance de l'Europe vs Etats-Unis depuis l'annonce du vaccin en novembre (base 100 le 2 novembre 2020)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les campagnes de vaccinations organisées à travers le monde et les différents soutiens budgétaires et monétaires donnent du souffle aux perspectives de croissance mondiale. Même si les principaux marchés ont connu quelques prises de bénéfices cette semaine, la tendance de fond reste plutôt positive, notamment en Europe où les indices actions surperforment les Etats-Unis depuis le mois de novembre 2020.

Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) concentre logiquement toutes les attentions. Sans surprise, la Fed a adopté une posture accommodante et a dans le même temps fortement rehaussé sa prévision de croissance pour cette année (à 6,5% contre 4,2% en décembre) tout en anticipant une accélération de l'inflation à 2,4%. Mais au vu de la sortie progressive de la crise actuelle, l'institution américaine a néanmoins annoncé qu'elle ne prolongera pas les mesures d'assouplissement accordées aux banques en termes d'exigences de réserves obligatoires.

En Zone Euro, la Banque Centrale Européenne (BCE) s'est voulue rassurante quant au maintien de sa politique monétaire accommodante dans un contexte de faible remontée de l'inflation. Côté sanitaire, certains pays comme la France, l'Allemagne et l'Italie ont préféré reconfiner certaines régions de leur pays face à la remontée récente des cas de Covid-19.

OBLIGATIONS

Aux Etats-Unis, les taux à dix ans ont évolué à l'écartement, les investisseurs craignant un regain inflationniste malgré la volonté de la Fed de vouloir rassurer les marchés à ce sujet. La majorité de ses membres ne voit en effet pas de hausse des taux d'intérêt directs avant 2024.

Outre-Atlantique, les taux européens se sont globalement écartés mais de façon plus nuancée qu'aux Etats-Unis. Contrairement aux risques sanitaires, le risque d'une remontée violente de l'inflation en zone Euro n'est pas la préoccupation principale des investisseurs pour le moment.

19-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,3	1,8
10 ans allemand	-0,29	1,2	27,5
10 ans français	-0,05	1,9	29,1
10 ans italien	0,66	4,1	12,1
10 ans espagnol	0,35	1,8	30,0
10 ans US	1,72	9,6	80,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Partagés entre optimisme (plan de relance américain et perspectives de croissance) et accélération de l'inflation illustrée par la remontée des rendements obligataires, les indices actions ont clôturé la semaine sans grand écart par rapport à la semaine dernière.

Après avoir largement été privilégiées par rapport aux valeurs de croissance, les valeurs de rendements ont connu une mauvaise fin de semaine. De son côté, DANONE a fait l'actualité la semaine dernière en annonçant avoir mis fin aux fonctions d'Emmanuel Faber comme PDG.

19-mars	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	Euro Stoxx 50	3 837	0,1%	8,0%
	CAC 40	5 998	-0,8%	8,0%
	DAX	14 621	0,8%	6,6%
	S&P 500*	3 913	-0,8%	4,2%
	Topix*	2 012	3,1%	11,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Cette semaine, l'euro s'est déprécié face au dollar, les investisseurs se focalisant sur l'impact des mesures de relances monétaires et budgétaires sur le marché des changes.

L'énergie a été en tête des secteurs à la baisse. Les prix du pétrole ont continué de se replier depuis les sommets atteints plus tôt ce mois-ci après que l'Agence internationale de l'énergie a déclaré que les stocks étaient abondants et que les prix du brut n'étaient pas sur le point d'entamer un nouveau supercycle. La récente augmentation des rendements obligataires américains et la tendance optimiste de la Fed, fait augmenter le coût de détention du lingot d'or.

19-mars	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	EUR/USD	1,1904	-0,4%	-2,6%
	EUR/GBP	0,8583	-0,1%	-4,0%
	EUR/JPY	129,62	-0,5%	2,7%

19-mars	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	Pétrole (New-York)	61,4	-6,4%	26,6%
	Or	1745,2	1,0%	-8,1%

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	-0,13	-0,40	-0,83	-1,19	-1,69
TESORUS PRUDENCE A	-0,25%	-0,25	-0,16	-0,12	8,45	2,80	1,55	4,03
TESORUS EQUILIBRE A	-0,29%	0,00	1,73	1,69	27,02	7,46	6,48	19,95
TESORUS SOLIDAIRE A	0,36%	2,09	4,54	4,15	31,98	10,53	9,52	23,74
TESORUS DYNAMIQUE A	0,00%	0,93	5,13	4,99	45,16	19,01	15,96	37,03
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,34%	-3,95	6,20	5,99	60,38	38,37		
GROUPAMA CONVICTIONS N	-0,29%	0,49	3,40	2,88	24,04	14,27	16,80	30,21
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,20%	0,59	1,51	1,27	2,18			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,37%	-0,56	0,20	0,17	10,90			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,03%	-0,13	-0,24	-0,18	3,47	-0,10	-0,87	-0,09
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,18%	-0,84	-2,79	-2,83	5,29			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,14%	-0,44	0,41	-0,01	18,15			
AMERI GAN-N	-0,42%	1,94	10,11	8,37	49,18	31,40	42,90	77,53
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,05%	1,84	5,43	4,59	54,37	20,21	21,39	42,84
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,16%	-1,19	-2,60	-2,70	4,76	4,27	3,96	2,37
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,10%	0,90	5,09	4,29	46,30	17,48	24,27	32,96
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,12%	2,30	9,95	8,69	49,96	29,21	36,08	74,66
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,08%	-0,42	-1,01	-0,97	9,89	4,07	5,10	8,34

* 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.