

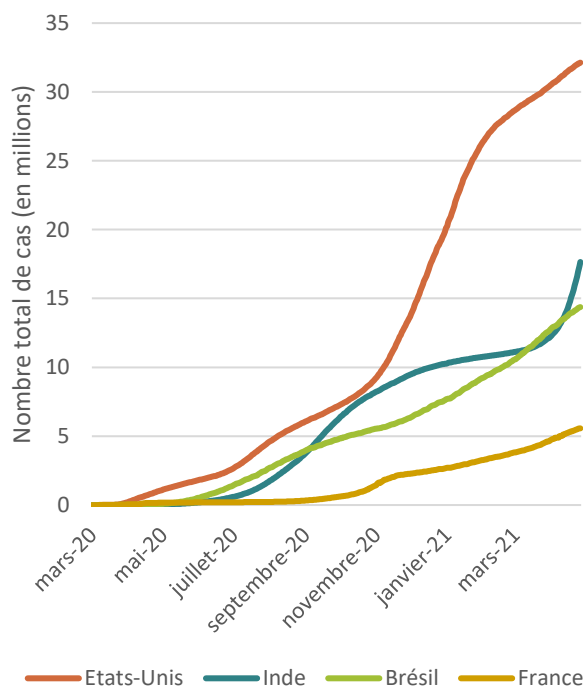


27 avril 2021

Semaine du 16 au 23 avril 2021

FLASH HEBDO

L'explosion récente du nombre de cas de Covid-19 en Inde et au Brésil inquiète le monde entier



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Cette semaine, les marchés ont subi des pressions lors de l'intensification des préoccupations suite à la hausse des cas mondiaux de COVID-19 qui retardera la reprise complète de l'activité économique. Les taux d'infections mondiaux ont bondi à des sommets inégalés, en raison d'une poussée dans le monde, particulièrement en Inde et au Brésil. Plusieurs pays ont décidé d'imposer de nouvelles restrictions en matière de voyage, et le Japon a envisagé de déclarer un état d'urgence dans les régions de Tokyo et d'Osaka, suscitant des inquiétudes à l'égard des Jeux Olympiques à venir. Le pessimisme grandissant a éclipsé les données économiques en grande partie positives et les rapports sur les bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes.

Aux Etats-Unis, avec plus de 213 millions de doses administrées au total, Joe Biden est parvenu à son objectif de 200 millions de doses dans les 100 premiers jours de sa présidence. Autre bonne nouvelle, les nouvelles inscriptions au chômage ont diminué et sont à leur plus bas depuis 1 an.

Outre-Atlantique, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu sa politique monétaire accommodante inchangée. En premières estimations, les indicateurs économiques affichent une reprise plus forte que prévue du secteur privé et un retour surprise du secteur des services.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire, les Etats-Unis et l'Europe ont une nouvelle fois évolué en sens inverse : les rendements à 10 ans américains se sont resserrés contrairement à leurs homologues européens. En légère baisse, le taux à 10 ans américain a fait une pause dans sa tendance haussière.

Les taux souverains européens ont plutôt évolué à la hausse cette semaine. En zone euro, la vaccination s'accélère, des déconfinements graduels ont été annoncés et les indicateurs économiques sont encourageants. La BCE a conservé un message très accommodant en réitérant sa volonté de maintenir ses achats d'actifs à un niveau élevé ce trimestre. De son côté, le taux 10 ans français s'est ajusté de 10 points de base plus haut sous un effet purement technique.

23-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,0	1,8
10 ans allemand	-0,26	0,5	31,2
10 ans français	0,08	9,0	41,8
10 ans italien	0,78	3,4	23,8
10 ans espagnol	0,40	0,5	35,1
10 ans US	1,56	-2,2	64,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Des prises de bénéfices ont été exécutées cette semaine après l'engouement des investisseurs ces dernières semaines.

Aux Etats-Unis, une proposition de la Maison-Blanche d'augmentation de l'impôt sur les gains en capitaux s'est ajoutée à la pression exercée sur les cours des actions. Toutefois, les rapports sur les bénéfices du premier trimestre ont continué d'afficher des résultats bien au-delà des attentes, laissant entendre que l'économie américaine reprenait de la vigueur. Les actions de Netflix ont en revanche plongé alors que la croissance de ses abonnés s'est subitement arrêtée.

23-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 013	-0,5%	13,0%
CAC 40	6 258	-0,5%	12,7%
DAX	15 280	-1,2%	11,4%
S&P 500*	4 180	-0,1%	11,3%
Topix*	1 915	-2,3%	6,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Cette semaine, l'euro a rebondi contre le dollar qui a souffert en raison notamment de la hausse des rendements américains à 10 ans.

L'énergie a été en tête des secteurs en recul. La baisse du pétrole s'explique par la hausse des stocks américains de pétrole brut et par l'allègement potentiel des sanctions américaines envers l'Iran dans le cadre des discussions sur le nucléaire que Donald Trump avait abandonnées il y a trois ans.

23-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2097	1,0%	-1,0%
EUR/GBP	0,8715	0,7%	-2,5%
EUR/JPY	130,49	0,1%	3,4%

23-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	62,1	-1,6%	28,1%
Or	1777,2	0,0%	-6,4%

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 PRUDENCE A	-0,16%	0,33	0,00	0,29	6,47	2,78	2,22	4,28
TESORUS EQUILIBRE A	-0,57%	1,87	2,21	3,76	18,02	7,96	10,15	20,18
TESORUS SOLIDAIRE A	0,40%	2,94	5,37	6,64	22,91	10,94	11,11	24,60
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,81%	2,54	4,51	7,62	32,22	19,90	20,31	37,78
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,61%	7,14	6,28	12,34	40,68	43,88		
GROUPAMA CONVICTIONS N	-0,45%	2,13	3,36	5,00	16,73	14,39	19,88	31,04
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,36%	0,91	1,64	1,98	2,97			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,23%	1,42	1,30	1,67	7,82			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,01%	0,09	-0,06	-0,08	2,54	-0,22	-0,66	-0,33
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,01%	-0,21	-2,66	-2,75	1,98			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,15%	1,84	1,08	2,25	13,33			
AMERI GAN-N	-1,14%	4,66	8,30	12,84	33,56	31,07	49,37	80,65
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,16%	5,51	8,12	10,37	41,18	22,85	24,48	48,82
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,04%	0,24	-1,65	-2,12	1,62	4,61	5,08	2,85
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,09%	5,03	7,09	9,68	30,71	20,86	26,64	37,72
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,08%	3,50	7,49	11,74	33,30	27,69	39,65	73,94
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,03%	0,15	-0,68	-0,68	6,15	3,41	5,59	7,66

* 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.