



3 mars 2021

Semaine du 22 au 26 février 2021

FLASH HEBDO

Evolution des taux 10 ans américains et allemands

26/02/2018 – 26/02/2021



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

A fin février, la situation sanitaire reste encore incertaine, en raison notamment des nouveaux variants, conduisant les gouvernements européens à maintenir les mesures de restrictions, voire à les renforcer (ex. : confinement le week-end dans les Alpes-Maritimes en France).

Pour autant, les campagnes de vaccinations se poursuivent laissant entrevoir au bout du tunnel une réouverture des économies et un rebond de la croissance mondiale. Cette semaine, plus que jamais, les investisseurs se sont focalisés sur l'après-crise avec une forte accélération de la remontée des taux longs (cf. graphique). Les craintes d'inflation vont également crescendo compte-tenu des impacts anticipés des plans de relance, en particulier le Plan Biden de 1900 milliards de \$ qui cristallise les inquiétudes d'une relance excessive aux Etats-Unis. Finalement, au vu de la remontée des taux longs et des craintes inflationnistes, la question de la semaine a surtout été de savoir si les Banquiers Centraux allaient maintenir leurs politiques monétaires aussi accommodantes. Leurs prises de parole cette semaine ont cherché à calmer les esprits. Aux Etats-Unis, J. Powell a joué l'apaisement en rappelant qu'il restait un « long chemin » avant d'atteindre les objectifs en termes d'emploi et d'inflation, nécessitant de maintenir des conditions de financement accommodantes. En Europe, C. Lagarde a indiqué surveiller attentivement l'évolution des taux nominaux afin de s'assurer que les conditions de financement restaient favorables.

Les taux ont poursuivi leur hausse la semaine dernière. Les marchés perçoivent un rebond des indicateurs macroéconomiques tandis que les Banques Centrales n'indiquent pas d'inquiétudes, pour le moment, du resserrement des conditions de financement sur le marché.

La Réserve Fédérale américaine n'a pas modifié sa politique monétaire la semaine passée. Son Président a cependant qualifié de prématurées les discussions autour d'une levée progressive des assouplissements quantitatifs (rachats d'actifs) de la Banque Centrale.

Ces éléments ont justifié une appréciation des obligations souveraines. L'Italie a aussi bénéficié de l'optimisme des marchés quant au possible retour de Conte à la tête du gouvernement après en avoir démissionné un peu plus tôt.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,3	1,7
10 ans allemand	-0,26	4,5	30,9
10 ans français	-0,01	4,6	32,7
10 ans italien	0,76	13,7	21,8
10 ans espagnol	0,42	6,8	37,6
10 ans US	1,40	6,9	49,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Alors que les marchés se montrent inquiets depuis plusieurs séances de la remontée des anticipations d'inflation et de la tension sur le marché obligataire, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a fait savoir que l'institution financière européenne "surveillait de près" les rendements nominaux des emprunts d'Etat pour évaluer si les conditions de financement étaient toujours favorables.

Cette hausse des taux suscitée par les craintes de reprise de l'inflation pèsent sur les grandes valeurs de croissance.

26-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 636	-2,1%	2,4%
CAC 40	5 703	-1,2%	2,7%
DAX	13 786	-1,5%	0,5%
S&P 500*	3 811	-2,4%	1,5%
Topix*	1 864	-3,3%	3,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La monnaie unique européenne décline légèrement face au dollar la semaine passée, poursuivant sa tendance baissière. Les intervenants de marché anticipent un rebond à la fois moins fort et plus tardif en zone euro vis-à-vis de la zone américaine.

La tendance reste haussière sur les prix du pétrole qui continuent de bénéficier de l'excès de demande par rapport à l'offre.

L'or pâtit de l'environnement haussier sur les taux, portant la baisse de l'once à près de 9% depuis le début de l'année.

26-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2075	-0,4%	-1,2%
EUR/GBP	0,8670	0,2%	-3,0%
EUR/JPY	128,67	0,7%	2,0%

26-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	61,5	3,8%	26,8%
Or	1734,0	-2,8%	-8,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	-0,01%	-0,03	-0,10	-0,06	-0,29	-0,52	-0,75	-0,98
GER PERSPECTIVE PRUDENT - 2C	-0,73%	-1,32	-1,39	-1,61	1,39	9,04	9,44	13,30
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE - 2C	-1,37%	0,31	0,51	-0,31	7,09	15,49	14,40	30,48
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	-0,54%	0,57	1,45	0,46	5,48	12,29	9,83	26,63
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE - 2C	-1,87%	1,84	2,39	0,90	13,32	21,52	17,98	47,26
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-2,38%	3,29	6,04	3,89	19,36	28,74	33,43	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	-0,05%	-0,05	-0,10	-0,05	0,05	0,20	-0,20	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-5,20%	0,05	11,71	4,79	0,00	11,98	-7,28	

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G Fund Future for Generations

Stratégie lancée le 21 octobre 2019

Label ISR obtenu en Avril 2020



COMMENTAIRE

Depuis le début de l'année, au 26/02/2021, G Fund Future for Generations affiche une performance nette (part NC) de -1,05%. Depuis son lancement le 21/10/2019, la performance nette (part NC) est de +5,32%.

A l'instar du mois de janvier, février a été marqué par la volatilité. Alors qu'en début de mois l'optimisme était de retour, les marchés se sont repliés à la fin du mois sous l'effet des craintes d'inflation et de la forte remontée des taux. Cela a particulièrement affecté les valeurs de croissance, En Europe, les secteurs de la technologie et de la santé ont marqué le pas et la rotation sectorielle en faveur des segments de marché les plus cycliques s'est amplifiée.

Dans ce contexte, nous avons poursuivi le renforcement de la partie cyclique en portefeuille, notamment sur l'automobile via Daimler ou sur les matériaux via Geberit et Steico.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de perte en capital

G Fund – World R Evolutions

Principales contributions YTD



- Bausch Health
- ASML Holding
- Moderna



- Intuitive Surgical
- Newmont Corp
- NCR Corporation

COMMENTAIRE

Depuis le début de l'année, au 26/02/2021, le fonds affiche une performance nette (IC) de +5,28%.

Depuis le début de l'année, les campagnes de vaccination contre le Covid19 continuent d'accélérer dans le monde entier, mais les doutes autour des retards dans la production de doses inquiètent le marché avec Moderna et Pfizer qui ont annoncé des retards pour les livraisons en Europe. L'intensification de la propagation du virus, l'apparition de nouvelles variantes ainsi que les nouvelles restrictions annoncées ont provoqué un retournement des marchés en fin de mois de janvier.

Le mois de février a été marqué par une rotation cyclique soutenue par de nouveaux espoirs sur une résolution rapide de la crise sanitaire et les craintes inflationnistes portées par une reprise très forte de la demande en sortie de crise.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de change
Risque de perte en capital

G Fund – New Deal Europe

Stratégie lancée le 12 octobre 2020

Label « France Relance » obtenu en Janvier 2021



COMMENTAIRE

Depuis le début de l'année, au 26/02/2021, le fonds affiche une performance nette (part NC) de +0,06%. Depuis son lancement le 12/10/2020, la performance nette (part NC) est de +1,73%.

A l'instar du mois de janvier, février a été marqué par la volatilité. Alors qu'en début de mois l'optimisme était de retour, les marchés se sont repliés à la fin du mois sous l'effet des craintes d'inflation et de la forte remontée des taux. Cela a particulièrement affecté les valeurs de croissance, En Europe, les secteurs de la technologie et de la santé ont marqué le pas et la rotation sectorielle en faveur des segments de marché les plus cycliques s'est amplifiée.

Dans ce contexte, nous avons poursuivi le renforcement de la partie cyclique en portefeuille, notamment sur l'automobile via Daimler ou sur les matériaux via Saint-Gobain au détriment de la santé (Lonza, Sanofi).

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de perte en capital

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.