

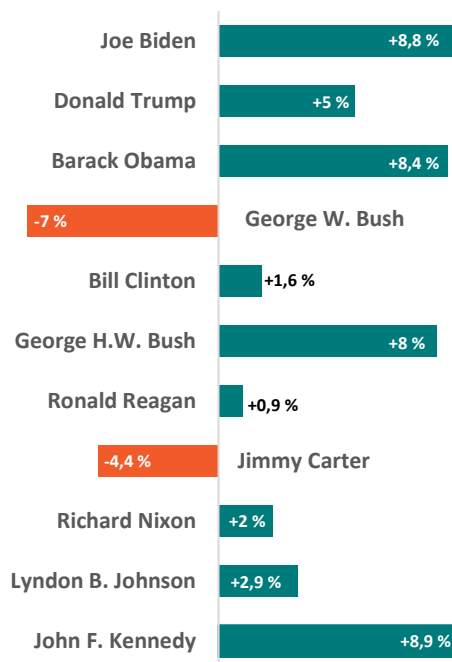


4 mai 2021

Semaine du 23 mars au 30 avril 2021

FLASH HEBDO

Evolution du S&P500 au cours des 100 premiers jours de chaque mandat



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Cette semaine, de bonnes publications de résultats d'entreprises ont été publiées et la Réserve Fédérale américaine (Fed) a maintenu sa politique monétaire très accommodante. Dans les pays émergents, la situation sanitaire dégradée pénalise les perspectives de croissance, à l'instar de l'explosion à la hausse de l'épidémie en Inde. Au cours de la semaine, la moyenne des nouveaux cas sur sept jours en Inde a atteint environ 360 000 malades.

Aux Etats-Unis, le PIB du premier trimestre 2021 (6,4 % en variation trimestrielle par rapport au T4 2020) a témoigné de la forte accélération de l'activité, le pays étant revenu quasiment à son niveau d'avant crise. Bien que la Fed ait pris acte de ces améliorations économiques, l'institution attend davantage de progrès substantiels avant de réduire son soutien comme elle l'a rappelé lors de sa réunion de politique monétaire du 28 avril. Joe Biden a également présenté devant le Congrès les prochaines étapes pour redresser durablement la croissance. Le plan d'investissement dans les infrastructures et la transition écologique sera complété par un autre plan ciblant l'éducation et la santé.

Pour les pays de la zone euro, les publications des taux de croissance PIB du premier trimestre 2021 (-0,6 % par rapport au T4 2020) ont montré l'impact des contraintes sanitaires durant l'hiver sur l'activité, notamment la consommation des ménages.

Les taux souverains ont été orientés à la hausse cette semaine. Aux États-Unis, le plan de relance de Joe Biden, centré sur l'éducation et la famille, plus important qu'anticipé, ainsi que les statistiques très bien orientées ont porté les anticipations d'inflation. Si la Fed a conservé un message prudent lors de sa réunion du 28 avril, elle n'a pas empêché la hausse des taux. Le rendement obligataire du dix ans américain a augmenté de 7 points de base sur la semaine après plusieurs semaines de baisse.

En Europe, alors que la vaccination s'accélère, la Banque Centrale Européenne (BCE) a également délivré un message prudent. Le taux allemand à dix ans a retrouvé depuis quelques semaines son niveau de janvier 2020.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,4	1,4
10 ans allemand	-0,20	5,5	36,7
10 ans français	0,16	7,6	49,4
10 ans italien	0,90	12,3	36,1
10 ans espagnol	0,48	7,8	42,9
10 ans US	1,63	6,8	71,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Après un premier trimestre et un mois d'avril en fanfare, les marchés d'actions semblent marquer le pas depuis deux semaines. La moisson de résultats, pourtant très bonne, a été bien anticipée par les investisseurs et ne permet pas aux indices boursiers d'aller plus loin.

Aux Etats-Unis, la saison des résultats du premier trimestre bat son plein et ceux-ci sont d'excellente facture. 87 % des sociétés du S&P 500 qui ont publié, battent les estimations du consensus. En Europe, les secteurs du transport et des banques ont respectivement progressé de 3,6% et 6,1% sur la semaine. Les annonces de déconfinement ont bénéficié aux valeurs tels que TUI ou EASYJET.

30-avr.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 975	-1,0%	11,9%
CAC 40	6 269	0,2%	12,9%
DAX	15 136	-0,9%	10,3%
S&P 500*	4 181	0,0%	11,3%
Topix*	1 898	-0,9%	5,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le retour de l'appétit au risque sur le marché des changes a conduit à une baisse généralisée du dollar américain au cours des dernières séances. L'amélioration économique notable des deux côtés de l'Atlantique et l'accélération de la vaccination en Europe ont été les principaux moteurs de baisse du dollar. La paire EUR/USD a finalement réussi à franchir le seuil symbolique des 1,21 en milieu de semaine dernière.

Les cours pétroliers ont signé une belle semaine de progression, soutenus par une baisse des stocks américains et par le statut quo de l'OPEP+ qui a, sans surprise, maintenu sa stratégie d'augmentation graduelle de l'offre.

30-avr.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,202	-0,6%	-1,6%
EUR/GBP	0,8701	-0,2%	-2,6%
EUR/JPY	131,4	0,7%	4,1%

30-avr.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	63,6	2,3%	31,0%
Or	1769,1	-0,5%	-6,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,15	-0,19	-0,35	-0,35	-0,35	-0,85
TESORUS PRUDENCE A	-0,04%	0,29	0,21	0,25	5,18	2,57	2,14	4,46
TESORUS EQUILIBRE A	0,37%	2,03	3,66	4,14	14,76	7,64	10,26	22,48
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,07%	1,68	6,50	6,56	19,56	10,66	10,44	24,60
TESORUS DYNAMIQUE A	1,14%	3,33	7,53	8,84	29,21	20,39	21,33	41,41
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,16%	4,90	9,32	12,16	40,35	42,74		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	-0,12%	1,04	5,18	4,87	14,61	14,00	19,00	32,51
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,05%	0,48	2,59	2,03	2,97			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,00%	0,85	2,25	1,67	7,14			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,00%	0,07	0,02	-0,08	2,11	-0,28	-0,68	-0,27
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,43%	-0,38	-2,58	-3,17	0,38			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,45%	0,71	1,64	1,79	11,37			
AMERI GAN-N	0,03%	2,13	12,39	12,87	30,59	30,93	49,65	87,02
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,25%	2,50	10,29	8,99	36,04	21,55	21,22	49,96
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,26%	0,23	-1,83	-2,38	0,70	4,03	4,76	2,44
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,89%	2,82	9,52	8,71	28,57	19,30	24,84	37,79
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,17%	1,35	11,03	11,55	29,81	26,94	39,68	79,68
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,15%	0,05	-0,60	-0,83	4,60	2,92	5,18	7,82

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Gan Equilibre

Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Actions européennes



- Obligations d'Etats

COMMENTAIRE

Sur l'année 2021 arrêtée au 29/04/2021, Gan Equilibre affiche une performance nette (part NC) de 4,49% contre 3,99% pour son indice de référence, soit une surperformance nette de +0,50%.

Depuis le début de l'année, les marchés actions affichent des performances dans le vert mais sont marqués par une forte rotation sectorielle au bénéfice des secteurs les plus exposés au cycle et délaissés en 2020. Si les marchés actions ont désormais bien anticipé la perspective d'un « retour à la normale », ils restent particulièrement sensibles aux mouvements sur les taux d'intérêt ainsi qu'aux anticipations de politique monétaire et fiscale. Côté obligataire, les taux souverains ont été globalement orientés à la hausse depuis le début de l'année.

A fin avril, nous affichons une surpondération actions de près de 58%, cohérente avec notre scénario de reprise conjoncturelle.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World Vision R

Principales contributions YTD



- Microsoft Corp
- JPMorgan Chase & Co
- Alphabet Inc



- Ionis Pharmaceuticals
- Murata Manufacturing
- Merck & Co Inc

COMMENTAIRE

Depuis le début de l'année, au 30/04/2021, le fonds affiche une performance nette (IC) de +11,74%.

Les bourses mondiales touchent de nouveaux plus hauts. Une vague de publications d'entreprise, dans l'ensemble très solides, des indicateurs de conjoncture qui confirment la forte reprise économique notamment aux Etats-Unis, une Réserve fédérale (Fed) toujours aussi accommodante et un plan de relance historique sont autant d'éléments qui soutiennent la tendance positive des marchés.

Si la Fed s'est montrée un peu plus optimiste qu'en mars sur l'amélioration de la situation économique aux Etats-Unis, elle n'a donné aucun signe suggérant qu'elle se prépare à réduire son soutien à la reprise.

Sur le front des entreprises, une nouvelle salve de résultats retient l'attention des investisseurs. Aux Etats-Unis, Apple et Facebook ont impressionné.

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

Au 30/04/2021, le fonds réalise une performance nette (part NC) de 2,69% depuis le 31/12/2020 et de 4,41% depuis son lancement le 12/10/2020.

Depuis le début de l'année, les marchés actions affichent des performances dans le vert mais sont marqués par une forte rotation sectorielle au bénéfice des secteurs les plus exposés au cycle et délaissés en 2020. Or, du fait de ses 3 thématiques, le fonds présente une forte exposition aux secteurs Technologies et Santé au détriment des secteurs Energie et Banque, gagnants du mouvement de rotation/rattrapage de début d'année. Enfin, les marchés actions ont désormais bien anticipé la perspective d'un « retour à la normale ». Côté obligataire, les taux souverains ont été globalement orientés à la hausse depuis le début de l'année mais cela ne s'est pas traduit par une hausse des primes des obligations d'entreprises.

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.