

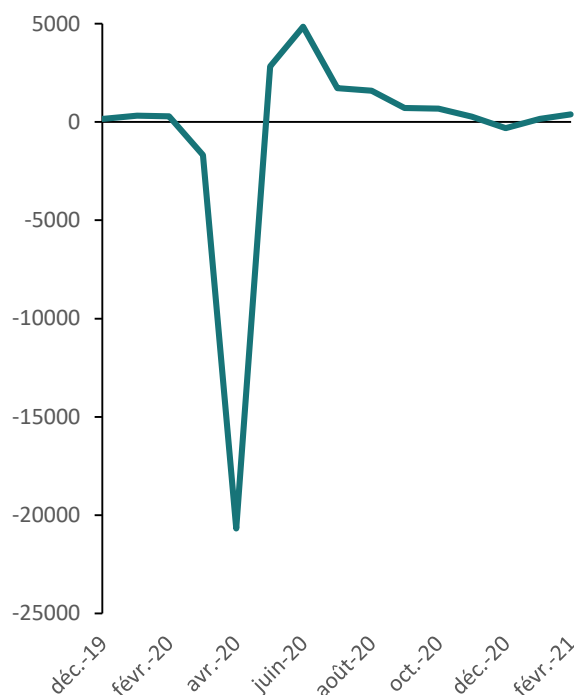


**10 mars 2021**

Semaine du 1 au 5 mars 2021

## FLASH HEBDO

Etats-Unis : évolution mensuelle des créations d'emplois non agricoles (en milliers)  
 Décembre 2019 – Février 2021



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Par rapport à notre évaluation de l'automne, la crise a eu un impact moins baissier que prévu sur la croissance 2020 en Europe et dans les pays émergents, en raison de la reprise du commerce mondial et de l'adaptation des économies aux protocoles sanitaires. Plusieurs facteurs nous incitent à être très positifs pour la croissance dans les pays développés à l'horizon 2021 et 2022 comme l'avancée de la vaccination, des soutiens budgétaires plus importants que prévus et une reprise du commerce mondial plus forte qu'attendue.

Aux Etats-Unis, les craintes des investisseurs au regard de la remontée des taux longs et d'une surchauffe de l'économie américaine persistent cette semaine. J. Powell, de son côté, s'est voulu rassurant mercredi. Il a ainsi confirmé le bon calibrage de la politique monétaire actuelle et l'absence d'inquiétudes, à ce stade, sur les niveaux des taux et de l'inflation. La semaine a également été marquée par la validation du plan de relance « *Plan Biden* », d'un montant de 1900 milliards de \$, par la Chambre des représentants et le Sénat ainsi que par les bons chiffres de l'emploi publiés vendredi (cf. graphique).

En zone Euro, plusieurs responsables de la BCE ont indiqué vouloir éviter un durcissement des conditions financières qui mettraient en péril la reprise économique et ont plaidé pour un éventuel nouveau soutien dans les prochains mois.

OBLIGATIONS

Les taux souverains de la zone euro étaient orientés à la baisse la semaine dernière. Les propos du gouverneur de la Banque de France, M. Villeroy de Galhau ainsi que ceux du membre du Directoire de la BCE, M Panetta, plaident pour une intervention de la BCE en cas de durcissement des conditions financières.

Outre-Atlantique, les taux américains ont évolué en sens inverse de leurs homologues européens avec un écartement marqué à la suite des commentaires du Président de la Réserve Fédérale américaine. Ce dernier indique quant à lui ne pas s'inquiéter de la remontée des taux actuels. Côté politique monétaire, rien n'est donc prévu en l'état pour éviter la poursuite de la hausse des taux.

5-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,4	2,1
10 ans allemand	-0,30	-4,2	26,7
10 ans français	-0,05	-3,7	29,0
10 ans italien	0,75	-0,7	21,1
10 ans espagnol	0,39	-3,0	34,6
10 ans US	1,57	16,1	65,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En début de semaine, aux Etats-Unis, la séance est portée par de bonnes nouvelles, les investisseurs saluent l'arrivée du vaccin de Johnson & Johnson contre le COVID-19, le vote de la Chambre des représentants sur le plan de relance américain ainsi que le repli des rendements obligataires.

Les investisseurs délaissent les valeurs de croissance et se tournent vers des secteurs susceptibles de bénéficier d'une reprise économique grâce aux mesures de relance budgétaire et aux programmes de vaccination.

5-mars	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	Euro Stoxx 50	3 670	0,9%	3,3%
	CAC 40	5 783	1,4%	4,2%
	DAX	13 921	1,0%	1,5%
	S&P 500*	3 842	0,8%	2,3%
	Topix*	1 896	1,7%	5,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les propos plus accommodants de la BCE par rapport ses pairs américain et britannique ont pénalisé l'euro.

Les prix du pétrole ont fini la semaine en forte hausse dans le sillage d'un prolongement par l'Arabie saoudite de la réduction volontaire de sa production de pétrole d'un million de barils par jour.

L'once d'or a une nouvelle fois reculé face au dollar portant sa baisse à 10% depuis début janvier, la poursuite de la hausse des taux américains contribue mécaniquement à cette correction.

5-mars	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	EUR/USD	1,1915	-1,3%	-2,5%
	EUR/GBP	0,8612	-0,7%	-3,6%
	EUR/JPY	128,98	0,2%	2,2%

5-mars	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '20
	Pétrole (New-York)	66,1	7,5%	36,2%
	Or	1700,6	-1,9%	-10,4%

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 MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,14	-0,10	-0,45	-0,81	-1,22	-1,66
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	-0,74	-0,12	-0,41	0,50	2,94	1,68	4,09
TESORUS EQUILIBRE A	-0,59%	-1,83	0,60	-0,38	1,42	6,22	5,95	18,57
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,10%	0,05	2,48	1,67	6,22	8,91	9,03	21,34
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,02%	-1,19	3,11	1,75	12,11	16,55	14,77	34,34
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,39%	-4,96	6,23	3,68	31,84	38,85		
GROUPAMA CONVICTIONS N	1,05%	-0,83	2,37	1,67	7,94	13,98	17,36	28,34
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,40%	-0,37	0,57	0,30	-3,57			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,17%	-1,18	-0,40	-0,30	1,92			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,05%	-0,16	-0,26	-0,17	-0,14	0,06	-0,92	0,21
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,07%	-1,66	-2,34	-2,59	-2,03			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,17%	-2,36	-0,02	-1,22	3,11			
AMERI GAN-N	2,82%	0,26	6,95	6,60	21,70	30,61	40,99	74,00
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,12%	-1,87	1,50	0,54	10,77	18,36	18,34	38,29
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,11%	-1,59	-1,92	-2,32	-1,47	5,35	4,34	3,71
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,02%	-1,63	2,24	0,77	7,68	16,36	21,37	28,70
G FUND - WORLD VISION R - N	2,53%	0,71	7,21	6,30	19,77	27,65	34,11	70,25
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,17%	-0,78	-0,81	-0,91	0,09	4,79	5,02	9,46

\* YTD : depuis le début de l'année futures

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](http://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.