

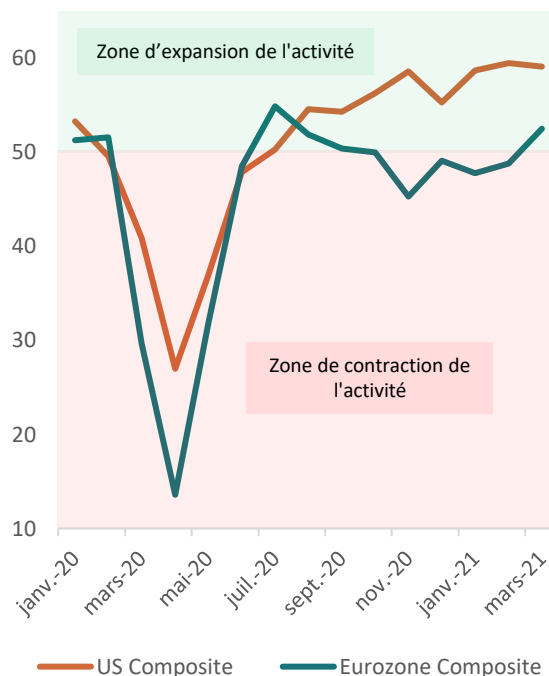


30 mars 2021

Semaine du 19 au 26 mars 2021

FLASH HEBDO

US vs. Eurozone Composite PMIs depuis 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que les progrès en matière de lutte la COVID-19 ont semblé faire du surplace cette semaine, de nouvelles restrictions ont été imposées dans plusieurs pays comme le Japon qui a annoncé qu'il n'accueillera pas de spectateurs extérieurs lors de la tenue de ses Jeux Olympiques cet été. Plus largement, les investisseurs craignent que la campagne de vaccination sur laquelle se sont appuyés les gains des marchés boursiers au cours des six derniers mois puisse être perturbée.

Aux Etats-Unis, les ventes de logements, les commandes de biens durables et l'indicateur PMI (portant sur la santé économique du secteur manufacturier et des services) sont ressortis inférieurs aux attentes. Côté sanitaire, le président américain Joe Biden a doublé l'objectif en matière de vaccination pendant les 100 premiers jours de son administration à 200 millions de doses.

En Europe, les indicateurs économiques sont ressortis globalement meilleurs que prévu pour le mois de mars même si les perspectives de croissance se tassent face aux nouvelles restrictions à travers l'Europe. En conséquence, l'institut allemand Ifo a abaissé sa prévision de croissance du PIB allemand de cette année à 3,7% contre 4,2% précédemment. Suite au traitement des membres de la minorité musulmane ouïghoure dans le Xinjiang, l'Union européenne a pris des sanctions contre la Chine pour atteintes aux droits de l'homme.

OBLIGATIONS

Aux Etats-Unis, les taux à dix ans (1,68%) ont évolué au resserrement. La secrétaire au Trésor américaine, Janet Yellen, a déclaré que les banques du pays semblaient désormais assez solides pour être autorisées à distribuer des dividendes et à racheter leurs propres actions. De son côté, Jerome Powell s'est montré optimiste sur la reprise économique, disant que 2021 devrait être "une très, très bonne année dans le cas le plus probable".

En Europe, le calme prédomine avec un taux 10 ans allemand qui s'est resserré jusqu'à un niveau proche des -0,35%. La Banque centrale européenne (BCE) a augmenté de près de 50% ses achats d'obligations sur les marchés la semaine dernière, mettant ainsi en application sa promesse d'accélérer l'utilisation des 1.850 milliards d'euros prévus pour faire baisser les coûts d'emprunts.

26-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,3	1,5
10 ans allemand	-0,35	-5,2	22,3
10 ans français	-0,10	-5,5	23,6
10 ans italien	0,62	-4,6	7,5
10 ans espagnol	0,29	-6,0	24,0
10 ans US	1,68	-4,5	76,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur les principaux marchés, les actions ont affiché des résultats mitigés cette semaine. Les préoccupations quant à l'innocuité de certains vaccins et la menace brandie par certains pays de retenir les exportations des vaccins produits se sont ajoutées aux inquiétudes des investisseurs.

Jeudi, le rallye des actions japonaises a permis à l'indice Topix de se hisser au rang de marché actions le plus performant d'Asie pour l'année en cours. L'indice a clôturé au-dessus du seuil des 2 000 points pour la 1ère fois depuis mai 1991.

26-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 867	0,8%	8,8%
CAC 40	5 989	-0,2%	7,9%
DAX	14 749	0,9%	7,5%
S&P 500*	3 975	1,6%	5,8%
Topix*	1 984	-1,4%	9,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Cette semaine, l'euro s'est une nouvelle fois déprécié face au dollar. Plusieurs facteurs comme le retard de l'Europe dans le processus de vaccination, la remontée des cas et les mesures de relances monétaires et budgétaires sur le marché des changes expliquent cette baisse.

L'assombrissement de l'optimisme et l'intensification des rumeurs entourant la possibilité d'un autre « été perdu » ont exercé des pressions à la baisse sur les prix du pétrole. Le pétrole brut (WTI) s'est replié de 10 % au cours des deux dernières semaines, et ce, en dépit de l'enlèvement d'un porte-conteneurs dans le canal de Suez interrompant la totalité du trafic sur cette route clé de l'acheminement du pétrole.

26-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1794	-0,9%	-3,5%
EUR/GBP	0,8551	-0,4%	-4,3%
EUR/JPY	129,34	-0,2%	2,5%

26-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	61,0	-0,7%	25,7%
Or	1732,5	-0,7%	-8,7%

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%	0,50	0,21	0,04	8,24	3,10	2,49	4,20
TESORUS EQUILIBRE A	-0,04%	1,43	2,25	1,65	23,38	7,99	10,08	20,26
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,67%	1,64	4,05	3,45	20,95	11,25	10,98	22,70
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,79%	1,32	4,94	4,16	37,99	19,55	20,46	36,80
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,30%	1,10	5,71	6,30	48,35	38,74		
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,91%	3,17	4,20	3,81	19,85	15,11	21,39	30,99
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,21%	1,59	1,73	1,49	2,42			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,33%	0,63	0,41	0,50	8,43			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,18%	0,21	0,02	-0,00	3,84	0,08	-0,61	0,06
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,36%	0,05	-2,22	-2,48	4,56			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,72%	1,78	1,16	0,71	15,40			
AMERI GAN-N	1,80%	6,41	11,32	10,33	42,31	34,43	48,94	80,19
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,83%	5,02	6,20	5,46	36,66	23,32	26,02	45,77
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,38%	-0,12	-2,15	-2,34	3,22	4,04	4,52	2,89
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,80%	4,34	6,22	5,13	31,17	19,47	28,53	35,92
G FUND - WORLD VISION R - N	1,07%	5,95	10,81	9,85	41,14	31,11	41,36	77,01
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,18%	0,29	-0,62	-0,79	9,44	4,06	5,41	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.