



20 avril 2021

Semaine du 9 au 16 avril 2021

FLASH HEBDO

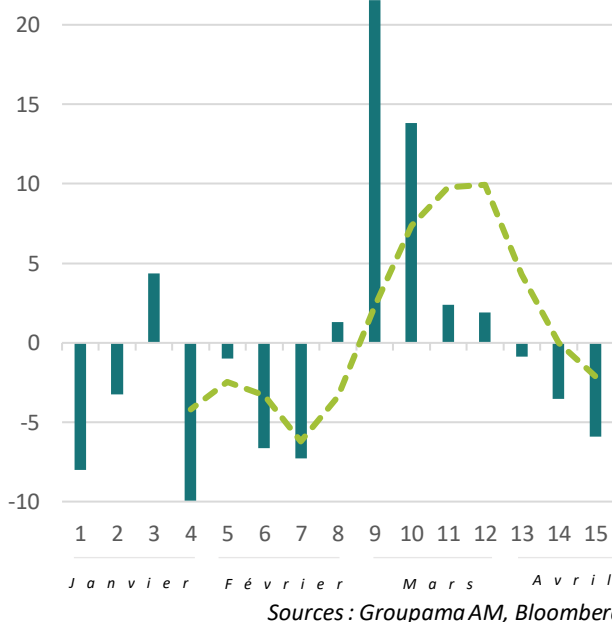
La récente chute des stocks de pétrole brut témoigne de la réalité de la reprise économique

Cette semaine les marchés ont atteint des sommets alors que la croissance économique a affiché des signes d'accélération, particulièrement en Europe, aux États-Unis et en Chine (+18,4% de croissance annualisée du PIB au T1 2021). Seule ombre au tableau, la campagne de vaccination reste encore aujourd'hui au centre de l'attention et vient tempérer l'appétit pour le risque des investisseurs.

Aux États-Unis, le président de la Réserve Fédérale (Fed) a déclaré que la reprise économique donnait des signes clairs d'accélération, mais qu'une hausse des taux d'intérêt de la Fed dès cette année restait « très improbable ». Les indicateurs macroéconomiques américains ont été bons. Les ventes au détail ont progressé de 9,8% en mars 2021 par rapport à février et l'Enquête Empire State sur le secteur manufacturier et l'Enquête de la Fed de Philadelphie sur la conjoncture industrielle se sont hissées à des sommets pluriannuels.

En Europe, la Banque Centrale Européenne (BCE), a assuré que les mesures de relance monétaire ne seront pas retirées tant que la reprise ne sera pas complète. Cette reprise a déjà commencé si on en croit les chiffres macroéconomiques européens qui étaient encourageants cette semaine. La Banque de France voit en 2021 une croissance économique de 5,5%. Côté sanitaire, l'UE a signé un accord pour se faire livrer 50 millions de doses supplémentaires.

■ Variation hebdo. du nombre de barils (en millions)
 - - - Moyenne mobile 4 semaines



MACRO

Sur le marché obligataire américain, le rendement à dix ans s'est resserré, laissant entendre que les investisseurs conviennent, de concert avec les anticipations de la Fed que l'augmentation de l'inflation serait transitoire. Hors alimentation, produits énergétiques, alcool et tabac, l'inflation du mois de mars (en glissement annuel) est ressortie à 0,9% pour la Zone Euro et 1,6% pour les États-Unis.

Aussi, les chiffres américains des ventes au détail, quoique très bons, ont légèrement déçu les analyses.

En Europe, les rendements à dix ans ont évolué à l'écartement. Le dix ans allemand et français se négociaient vendredi respectivement à -0,26% et -0,01%.

16-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,3	1,8
10 ans allemand	-0,26	4,1	30,7
10 ans français	-0,01	3,4	32,8
10 ans italien	0,75	2,0	20,4
10 ans espagnol	0,39	1,6	34,6
10 ans US	1,58	-7,9	66,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Semaine riche en résultats encourageants de grandes entreprises, les indices actions ont atteint des sommets : le MSCI World a progressé de 0,9% sur l'ensemble de la semaine et le CAC 40 a touché les 6300 points, une première depuis l'an 2000.

D'après les données de Refinitiv, les bénéfices des sociétés du S&P 500 américain devraient avoir bondi de 25% au premier trimestre sur un an. BLACKROCK a présenté des résultats meilleurs que prévu au premier trimestre 2021 et un encours record (\$9000 Mds) : son bénéfice net a bondi de +49% à \$1,2 Mds et son chiffre d'affaires a progressé de 19% à \$4,4 Mds.

16-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 033	1,4%	13,5%
CAC 40	6 287	1,9%	13,3%
DAX	15 460	1,5%	12,7%
S&P 500*	4 185	1,4%	11,4%
Topix*	1 961	0,1%	8,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Pour la deuxième semaine de suite, l'affaiblissement du dollar américain (Eurodollar +0,7% cette semaine) et la baisse des rendements américains à dix ans ont contribué à stimuler les prix des produits de base.

Les prix du pétrole ont reçu un coup de pouce supplémentaire lorsque l'Agence internationale de l'Énergie a fait part de la chute des stocks de bruts, et affirmé que le marché mondial de l'énergie était en bonne voie pour connaître une reprise. L'agence a également relevé ses prévisions de croissance de la demande de près de 230 000 barils par jour à 96.7 millions de barils par jour. De son côté, l'or tutoie les \$1770 bien que la tendance soit à la prise de risque.

16-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1983	0,7%	-1,9%
EUR/GBP	0,8658	-0,3%	-3,1%
EUR/JPY	130,36	-0,1%	3,3%

16-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	63,1	6,4%	30,1%
Or	1776,5	1,9%	-6,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	-0,01%	-0,04	-0,11	-0,13	-0,24	-0,57	-0,82	-1,04
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	-0,13%	0,36	-0,53	-0,30	8,02	8,45	9,90	13,70
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	0,54%	2,49	3,98	4,99	24,49	16,95	19,70	34,76
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	0,33%	2,88	3,99	5,39	24,91	13,48	15,33	29,66
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	1,19%	4,61	8,30	10,10	42,70	25,05	28,29	56,07
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	0,45%	3,19	10,09	13,39	37,39	34,47	48,45	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,00%	0,05	0,00	0,05	1,22	0,20	0,05	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	3,67%	7,57	11,16	14,48	57,40	14,87	1,85	

* YTD : depuis le début de l'année

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSES D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	↗		●	<p>Nous conservons une surpondération actions modérée mais nous l'affichons de façon globale sans préférence de zone.</p> <p>Nous préférons mettre l'accent sur un biais cyclique qui selon nous sera conforté par un momentum macro-économique fort, soutenu par des plans de relance massifs.</p> <p>Les actions émergentes restent un axe de diversification avec un levier de surperformance en cas de renversement de tendance sur le dollar notamment.</p>
	Europe Petites Capi	→		●	
	Europe Value	→		●	
	Amérique du nord	↗		●	
	Etats-Unis Petites Capi	→		●	
	Asie ex-Japon	↗		●	
	Japon	↗		●	
	Emergents	→		●	
Global Actions	→			●	
OBLIGATIONS	Zone Euro	→		●	<p>Nous restons neutres en duration avec une diversification sur les obligations indexées inflation car nous ne retenons pas un scénario de dérapage des taux réels.</p> <p>Nous surveillons particulièrement les anticipations d'inflation aux Etats-Unis qui sont à des niveaux historiquement hauts.</p>
	Etats-Unis	→		●	
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	<p>Pas de changement sur la partie dette d'entreprises américaine et européenne.</p> <p>Nous restons positionnés de façon mesurée sur le <i>High Yield</i> (dette d'entreprises "Haut Rendement", notations < BBB-) qui nous permet de capter du rendement dans un contexte de reprise mais nous sommes conscients des valorisations tendues et souhaitons limiter le risque de duration.</p> <p>Nous sommes sortis de la dette émergente en devises locales en mars au profit du haut rendement, suite aux soubresauts qui ont agité la Turquie. Nous pensons que les pays qui subissent des pressions inflationnistes peuvent être source de volatilité pour la classe d'actifs et sommes préoccupés par l'effet contagion de ces pays en difficulté sur l'indice.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→		●	
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Emergents devises locales	↘		●	
DEVICES	EUR/USD	→		●	<p>A ce stade, pas de pari directionnel devises, dans un contexte de reprise de la volatilité sur les changes et d'interventionisme des Banques Centrales / Etats</p>
	EUR/JPY	→		●	

DISCLAIMER

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.