

FEV
2021

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE &
MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

par Christophe VIAL, Gérant Groupe CV FINANCE, conseiller fonds ADN Dynamic, membre ASSEMBLE

Le mois de février a débuté sous de bons auspices, le marché profitant de l'accélération de la campagne de vaccination et d'une certaine stabilisation de la situation dans les centres de réanimations des hôpitaux.

Avec l'espoir que cette amélioration ait des impacts sur la reprise économique et du fait de l'avancée du plan de relance budgétaire de Biden, les taux d'intérêt ont intégré des perspectives d'inflation plus élevée (ie 2.26% aux US et 1.36% en Europe), ce qui a fini par freiner la hausse des principaux indices actions.

En effet, la franche accélération du 10 ans US a inquiété les investisseurs, justifiant des prises de bénéfices sur les titres à duration longue. La thématique inflationniste est devenue prépondérante, alimentant la poursuite de la rotation sectorielle au profit des valeurs dites « value ». En Europe, la conjoncture résiste un peu mieux que prévu.

La croissance de la zone euro au dernier trimestre 2020 s'est établie à -0,7%, mieux que les -2% anticipés. Au niveau monétaire, l'inflation rebondit à 0,9% en janvier après plusieurs mois d'inflation négative.

Les pressions haussières de ce début d'année sont en grande partie attribuables à des effets de base tels que l'expiration des réductions fiscales et le report des soldes.

Concernant la politique monétaire, Christine Lagarde a indiqué que la BCE suivait avec attention l'évolution des taux d'intérêt de long terme, message qui ouvre la porte à une intensification du programme d'achat d'actifs de la BCE. Sur le plan politique, l'arrivée au pouvoir de l'ancien banquier central Mario Draghi en Italie envoie un message fort en faveur de la cohésion européenne. Aux Etats-Unis, la croissance repart après un trou d'air. Malgré la remontée des anticipations d'inflation, Jérôme Powell a assuré que la politique monétaire de la Fed resterait accommodante tant que l'emploi n'aurait pas rejoint un niveau proche de celui d'avant crise. En Chine, la résurgence régionale de la pandémie vient freiner une reprise vigoureuse.

Après un 4ème semestre marqué par une croissance de 6.5%, le début d'année devrait être plus modeste.

Si un ralentissement du secteur manufacturier est coutumier à la veille du nouvel an chinois (Actuel: 51,5 Précédent: 53,0), le secteur des services, et plus particulièrement le secteur des transports, bénéficie habituellement des festivités.

En raison des restrictions de déplacements, le PMI non manufacturier se dégrade en février (Actuel: 52,0 Précédent: 56,3).

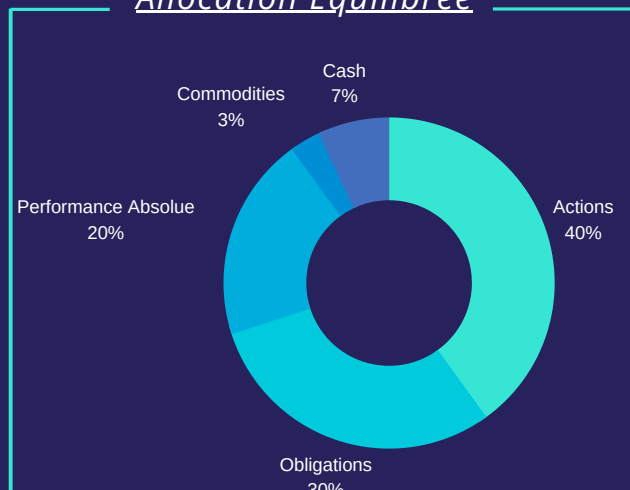
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 26/02/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	5 703,22	5,6%	2,7%
CAC Small	13 032,99	5,0%	7,5%
Eurostoxx 50	3 636,44	4,5%	2,4%
S&P	3 811,15	2,6%	1,5%
Nasdaq	13 192,35	0,9%	2,4%
Nikkei 225	28 966,01	4,7%	5,5%
MSCI Monde	2 726,91	2,5%	1,4%
MSCI EM	1 339,26	0,7%	3,7%
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 26/02/2021- -</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	- 0,26	49,8%	54,3%
OAT France	- 0,01	96,1%	96,7%
US Treasuries	1,40	31,9%	53,8%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 26/02/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	66,13	18,3%	27,7%
Or (\$/once)	1 734,04	- 6,1%	- 8,7%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 26/02/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,21	- 0,50 %	- 1,15 %

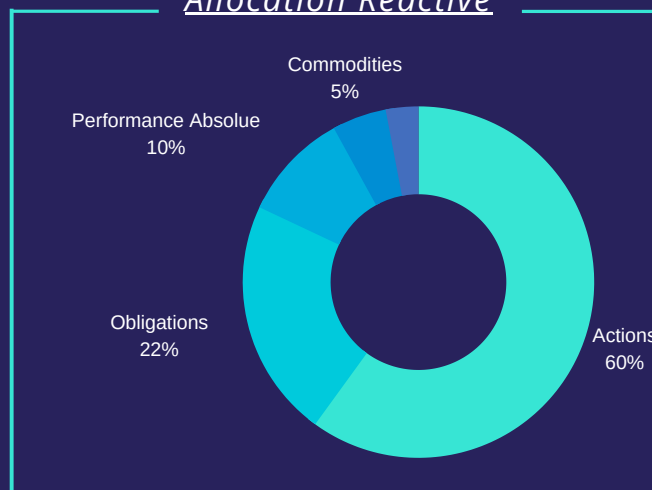
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée

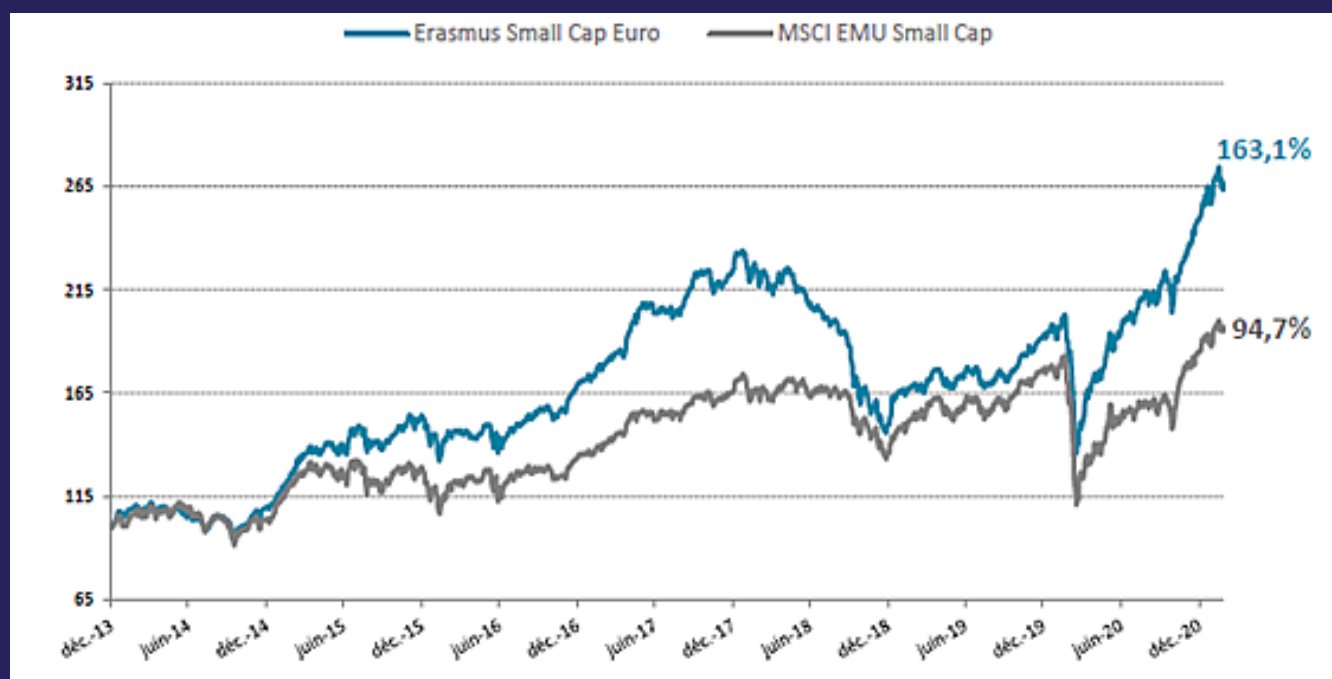


Allocation Réactive

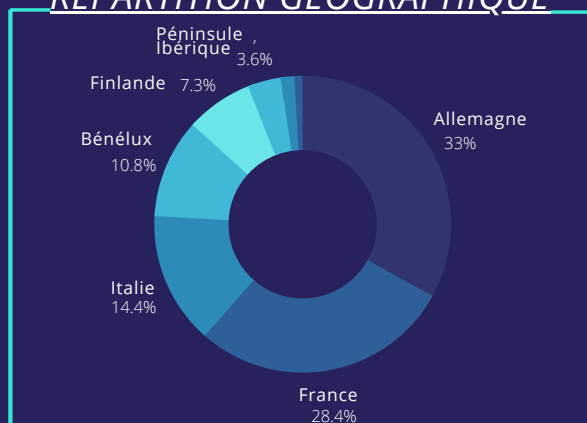


OPCVM DU MOIS : Erasmus Small Cap Euro

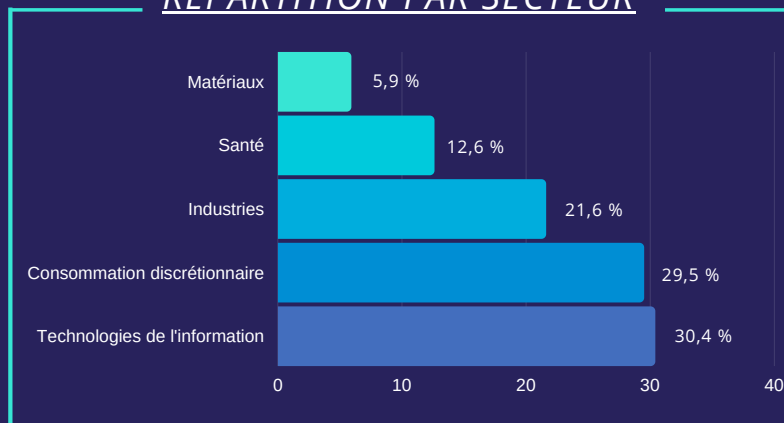
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (En euro)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEUR



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Les performances sont calculées nettes de frais

Réalisé par CV FINANCE – Sources Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg