

MARS
2021

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE &
MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RECENTE DES MARCHES FINANCIERS

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

Une fois de plus, les investisseurs se sont focalisés sur les chiffres économiques et ont suivi avec attention les propos des banquiers centraux. Au niveau des secteurs, la rotation sectorielle a été moins marquée que les mois précédents : les secteurs cycliques restent aux premières places.

Du côté mondial, les nouvelles prévisions de l'OCDE traduisent un regain d'optimisme. La croissance mondiale est dorénavant anticipée à 5,6% pour 2021 et 4% en 2022 (Précédent : 4,2% et 3,2%). En Europe, malgré la recrudescence des mesures sanitaires, les perspectives économiques s'améliorent. Au niveau monétaire, l'inflation reste stable en février à 0,9% tandis que l'inflation sous-jacente ralentie à 1,1%. En réponse aux pressions haussières observées sur les taux d'intérêts des emprunts souverains, préjudiciable à la bonne conduite des politiques de relance budgétaire, la BCE a annoncé une intensification de son programme d'achat d'actif.

De même, la suspension pour une année supplémentaire (jusqu'en 2023) par la commission européenne du pacte de stabilité et de croissance devrait permettre aux politiques budgétaires de rester actives pour accompagner la reprise. Si la situation Européenne semble montrer des signes d'amélioration, la visibilité à court terme reste encore faible du fait de l'intensification des mesures de restrictions dans beaucoup de pays.

Aux Etats-Unis, si des conditions climatiques défavorables ont pesé sur les chiffres d'activité en février (baisse des ventes de détails, de maisons neuves et de la production industrielle en février), la reprise économique continue. Au niveau monétaire, l'inflation atteint 1.7% en février, tirée à la hausse par les prix de l'énergie, tandis que l'inflation sous-jacente ralentie à 1,3%. L'absence de pression inflationniste forte a permis à Jérôme Powell de réaffirmer sa détermination à poursuivre une politique monétaire accommodante et d'afficher des prévisions d'inflation à moyen terme stabilisées autour de 2% malgré une forte révision à la hausse des prévisions de croissance. Pour le moment, la Fed n'anticipe pas de hausse des taux avant 2024.

En Chine, la reprise économique perd quelque peu en intensité. Au niveau politique, les membres de l'assemblée nationale populaire se sont réunis le 5 mars. Cette réunion annuelle d'une dizaine de jours a notamment été l'occasion pour les autorités de dévoiler un objectif de croissance de 6% pour l'année 2021.

Parmi les autres thématiques abordées, on retiendra la volonté de la Chine de s'imposer comme une puissance technologique. Une ambition qui devrait être rendue possible par une augmentation de 40% des investissements en R&D sur les 5 prochaines années.

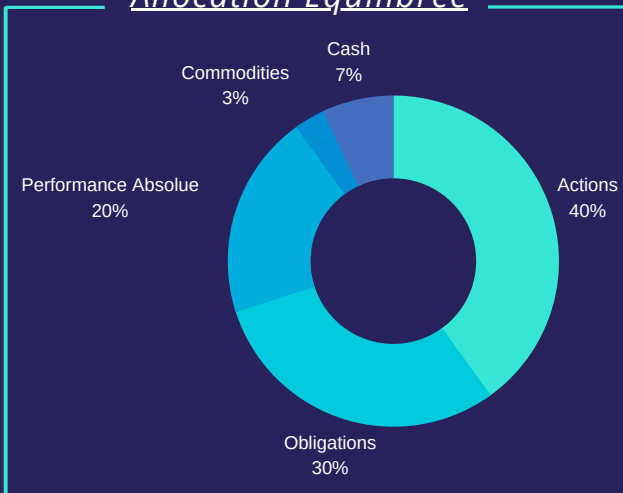
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHES FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 31/03/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	6067,23	6,4%	9,3%
CAC Small	13567,56	4,1%	11,9%
Eurostoxx 50	3919,21	7,8%	10,3%
S&P	3972,89	4,2%	5,8%
Nasdaq	13246,87	0,4%	2,8%
Nikkei 225	29178,8	0,7%	6,3%
MSCI Monde	2811,7	3,1%	4,5%
MSCI EM	1316,43	-1,7%	1,9%
<u>TAUX D'INTERET</u>	<u>Cours au 31/03/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	-0,29	-12,3%	48,7%
OAT France	-0,05	318,2%	86,4%
US Treasuries	1,74	23,9%	90,6%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 31/03/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	63,54	-3,9%	22,7%
Or (\$/once)	1707,71	-1,5%	-10,0%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 31/03/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,17	- 2,86 %	- 3,98 %

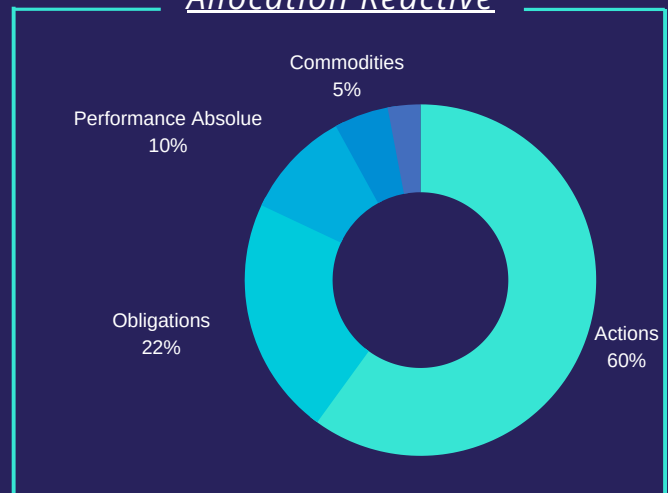
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée



Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : Richelieu America

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (En euro)



"Richelieu America est un fonds d'actions américaines dont l'allocation d'actifs se répartit entre :

- Une poche stratégique sur une thématique de rendement, constituée de sociétés sélectionnées pour leur capacité historique à générer des dividendes réguliers ou/et en croissance ;
- Une poche tactique pour une approche croissance, constituée d'entreprises impactant structurellement le monde qui nous entoure dans les domaines de l'innovation technologique, l'urbanisation, les changements démographiques et sociétaux, les modes de consommation ...

Richelieu America est géré par un gérant nord-américain, Eric Lafrenière, accompagné par le stratège et allocataire d'actifs du Groupe Richelieu, Alexandre Hezez."

NOTATIONS ESG VIGEO**



RÉPARTITION PARTHÉMATIQUE**



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