



# Lettre Mensuelle

Février 2021

## Marchés

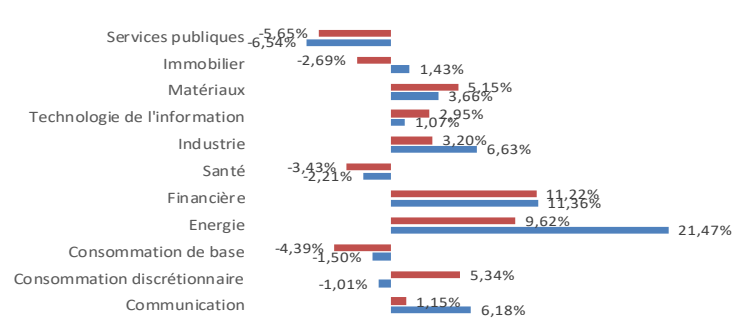
| Actions Monde            | 26/02/2021 | févr 21 | 2021 (YTD) | 2020    | Devise |
|--------------------------|------------|---------|------------|---------|--------|
| CAC 40                   | 5703,22    | 5,63%   | 2,73%      | -7,14%  | EUR    |
| Europe (Stoxx 600 TR)    | 894,28     | 2,44%   | 1,67%      | -1,99%  | EUR    |
| Zone Euro (Eurostoxx TR) | 831,35     | 3,61%   | 2,19%      | 0,25%   | EUR    |
| Etats-Unis (Dow Jones)   | 30932,37   | 3,17%   | 1,06%      | 7,25%   | USD    |
| NASDAQ 100               | 13192,35   | 0,93%   | 2,36%      | 43,64%  | USD    |
| Chine (CSI 300)          | 5336,76    | -0,28%  | 4,36%      | 24,83%  | CNY    |
| Pays Emergents (TR)      | 648,185    | 0,76%   | 3,85%      | 18,31%  | USD    |
| UK (FTSE 100)            | 6625,94    | 3,41%   | 2,56%      | -14,34% | GBP    |
| MONDE (TR)               | 8132,047   | 2,56%   | 1,54%      | 15,90%  | USD    |

| Secteurs US                  | 26/02/2021 | févr 21 | 2021 (YTD) | 2020    | Devise |
|------------------------------|------------|---------|------------|---------|--------|
| Communication                | 232,08     | 6,18%   | 4,58%      | 22,18%  | USD    |
| Consommation discrétionnaire | 1294,468   | -1,01%  | -0,62%     | 32,07%  | USD    |
| Consommation de base         | 649,39     | -1,50%  | -6,74%     | 7,63%   | USD    |
| Energie                      | 360,19     | 21,47%  | 25,88%     | -37,31% | USD    |
| Financière                   | 535,64     | 11,36%  | 9,22%      | -4,10%  | USD    |
| Santé                        | 1311,27    | -2,21%  | -0,96%     | 11,43%  | USD    |
| Industrie                    | 764,55     | 6,63%   | 2,00%      | 9,01%   | USD    |
| Technologie de l'information | 2293,4     | 1,07%   | 0,09%      | 42,21%  | USD    |
| Matériaux                    | 461,11     | 3,66%   | 1,18%      | 18,11%  | USD    |
| Immobilier                   | 232,26     | 1,43%   | 1,91%      | -5,17%  | USD    |
| Services publiques           | 295,35     | -6,54%  | -7,43%     | -2,83%  | USD    |

| Secteurs Europe              | 26/02/2021 | févr 21 | 2021 (YTD) | 2020    | Devise |
|------------------------------|------------|---------|------------|---------|--------|
| Communication                | 851,1      | 1,15%   | 2,20%      | -16,19% | EUR    |
| Consommation discrétionnaire | 2326,81    | 5,34%   | 3,27%      | 4,54%   | EUR    |
| Consommation de base         | 3212,74    | -4,39%  | -6,96%     | -6,04%  | EUR    |
| Energie                      | 916,33     | 9,62%   | 12,00%     | -37,56% | EUR    |
| Financière                   | 676,59     | 11,22%  | 7,96%      | -17,38% | EUR    |
| Santé                        | 2428,71    | -3,43%  | -3,25%     | -5,31%  | EUR    |
| Industrie                    | 2534,08    | 3,20%   | 2,64%      | 2,22%   | EUR    |
| Technologie de l'information | 2628,05    | 2,95%   | 5,01%      | 18,07%  | EUR    |
| Matériaux                    | 3264,42    | 5,15%   | 6,30%      | 5,81%   | EUR    |
| Immobilier                   | 1514,04    | -2,69%  | -6,77%     | -11,37% | EUR    |
| Services publiques           | 1523,8     | -5,65%  | -6,85%     | 7,25%   | EUR    |

| Devises (Euro vs ...) | 26/02/2021 | févr 21 | 2021 (YTD) | 2020   |
|-----------------------|------------|---------|------------|--------|
| Dollar                | 1,2075     | -0,50%  | -1,15%     | 8,94%  |
| Yen                   | 128,67     | 1,21%   | 1,97%      | 3,62%  |
| Yuan                  | 7,847      | 0,48%   | -1,95%     | 2,40%  |
| Franc Suisse          | 1,09714    | 1,49%   | 1,47%      | -0,40% |
| Livre sterling        | 0,86703    | -2,09%  | -2,99%     | 5,65%  |

## Performances mensuelles



|            | Mat. 1ères (fut.) | 26/02/2021 | févr 21 | 2021 (YTD) | 2020    | Devise |
|------------|-------------------|------------|---------|------------|---------|--------|
| Energie    | Pétrole (BRENT)   | 66,13      | 18,34%  | 27,66%     | -21,52% | USD    |
|            | Pétrole (WTI)     | 61,5       | 17,82%  | 26,75%     | -20,54% | USD    |
|            | Fuel              | 185,65     | 16,00%  | 25,75%     | -27,21% | USD    |
|            | Gaz               | 2,771      | 8,07%   | 9,14%      | 15,99%  | USD    |
| Matériaux  | Cuivre            | 409,45     | 15,14%  | 16,35%     | 25,81%  | USD    |
|            | Argent            | 26,402     | -1,90%  | -0,04%     | 47,38%  | USD    |
|            | Or                | 1728,8     | -6,41%  | -8,78%     | 24,42%  | USD    |
|            | Blé               | 655        | -1,21%  | 2,26%      | 14,63%  | USD    |
| Soft Commo | Café              | 136,85     | 11,31%  | 6,71%      | -1,12%  | USD    |
|            | Mais              | 1,86       | 16,25%  | 25,68%     | -27,09% | USD    |
|            | Coton             | 87,82      | 8,90%   | 12,42%     | 13,14%  | USD    |
|            | Soja              | 29,95      | 3,45%   | 5,46%      | 9,86%   | USD    |
|            | Sucre             | 17,53      | 10,74%  | 13,17%     | 15,42%  | USD    |
|            | Blé               | 655        | -1,21%  | 2,26%      | 14,63%  | USD    |

|        | Taux       | 26/02/2021 | Chgt févr 21 | Chgt 2021 | Chgt 2020 | Devise |
|--------|------------|------------|--------------|-----------|-----------|--------|
| 2 ans  | Allemagne  | -0,668     | 0,070        | 0,046     | -0,102    | EUR    |
|        | France     | -0,597     | 0,041        | 0,119     | -0,113    | EUR    |
|        | Italie     | -0,264     | 0,065        | 0,152     | -0,356    | EUR    |
|        | Etats-Unis | 0,13       | 0,019        | 0,008     | -1,446    | USD    |
|        | Chine      | 2,808      | 0,016        | 0,107     | -0,013    | CNY    |
| 10 ans | Allemagne  | 2,795      | 3,314        | 3,367     | -0,384    | EUR    |
|        | France     | 2,794      | 3,076        | 3,137     | -0,458    | EUR    |
|        | Italie     | 2,828      | 2,186        | 2,287     | -0,868    | EUR    |
|        | Etats-Unis | 2,784      | 1,717        | 1,868     | -1,003    | USD    |
|        | Chine      | 2,765      | 0,416        | 0,374     | 0,027     | CNY    |
| 30 ans | Allemagne  | 2,751      | 2,830        | 2,914     | -0,509    | EUR    |
|        | France     | 2,734      | 2,282        | 2,372     | -0,557    | EUR    |
|        | Italie     | 2,74       | 1,223        | 1,323     | -1,045    | EUR    |
|        | Etats-Unis | 2,758      | 0,927        | 1,112     | -0,744    | USD    |
|        | Chine      | 3,81       | 0,073        | 0,081     | -0,085    | CNY    |

## Valorisation

| Actions Monde (PE)     | 26/02/2021 | 29/01/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 | Devise |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| CAC 40                 | 15,18      | 14,42      | 17,86      | 14,72      | EUR    |
| Europe (Stoxx 600)     | 15,03      | 14,76      | 17,34      | 14,88      | EUR    |
| Zone Euro (Eurostoxx)  | 15,20      | 14,76      | 17,77      | 14,62      | EUR    |
| Etats-Unis (Dow Jones) | 17,64      | 17,30      | 20,34      | 16,63      | USD    |
| NASDAQ                 | 27,03      | 27,23      | 31,74      | 23,29      | USD    |
| Japon (Nikkei 225)     | 21,13      | 20,72      | 21,09      | 16,99      | JPY    |
| Pays Emergents (MSCI)  | 13,62      | 13,68      | 15,05      | 12,77      | USD    |
| UK (FTSE 100)          | 12,81      | 12,26      | 14,46      | 13,28      | GBP    |

| Spreads Ob Spreads Oblig Corpo |        | 26/02/2021       | Chgt févr 21 | Chgt 2021 | Chgt 2020 |        |
|--------------------------------|--------|------------------|--------------|-----------|-----------|--------|
| Europe                         | Europe | Investment Grade | 49,53        | -2,53     | 1,60      | 3,681  |
|                                |        | High Yield       | 255,36       | -13,73    | 12,90     | 35,254 |
| US                             | US     | Investment Grade | 55,87        | -0,18     | 5,98      | 4,63   |
|                                |        | High Yield       | 310,50       | -8,23     | 17,52     | 13,226 |
| EM                             | EM     | Investment Grade | 96,00        | -0,59     | 1,58      | 0,945  |

## Spread IG US



## Spread HY US

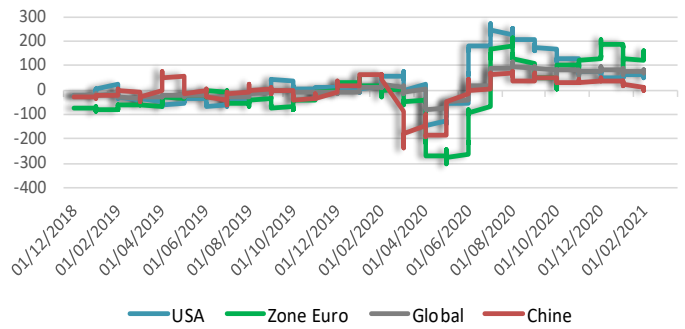


# Données Macroéconomiques

| PMI      |               | 26/02/2021 | 31/01/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|----------|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Eurozone | Composite     | 48,8       | 47,8       | 49,1       | 50,9       |
|          | Manufacturier | 57,9       | 54,8       | 55,2       | 46,3       |
|          | Services      | 45,7       | 45,4       | 46,4       | 52,8       |
| US       | Composite     | 59,5       | 58,7       | 55,3       | 52,7       |
|          | Manufacturier | 58,6       | 59,2       | 57,1       | 52,4       |
|          | Services      | 59,8       | 58,3       | 54,8       | 52,8       |
| Chine    | Composite     | 51,7       | 52,2       | 55,8       | 52,6       |
|          | Manufacturier | 50,9       | 51,5       | 53,0       | 51,5       |
|          | Services      | 51,5       | 52,0       | 56,3       | 52,5       |

| Croissance et prév. | 2022 (p) | 2021 (p) | 2020 | 2019 |
|---------------------|----------|----------|------|------|
| Etats-Unis          | 3,8      | 4,9      | -    | 3,5  |
| Zone Euro           | 4,1      | 4,2      | -    | 6,6  |
| France              | 4,0      | 5,7      | -    | 8,1  |
| Japon               | 2,1      | 2,7      | -    | 4,9  |
| Chine               | 5,5      | 8,4      | -    | 2,3  |
| Monde               | 4,1      | 5,5      | -    | 3,5  |

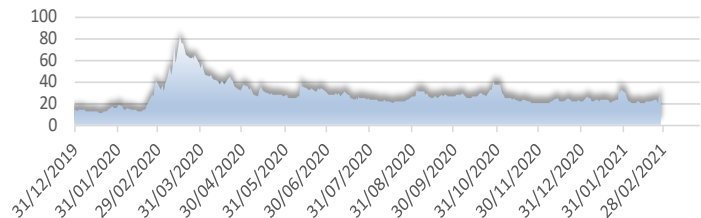
## Indicateurs de surprises économiques



## Sentiment de marché

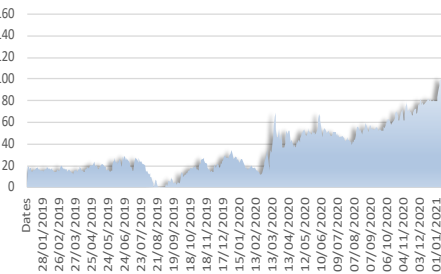
| Volatilité Actions | 26/02/2021 | févr 21 | 2021 (YTD) | 2020   | Devise |
|--------------------|------------|---------|------------|--------|--------|
| US                 | 27,95      | -15,53% | 22,86%     | 65,09% | USD    |
| Europe             | 26,8632    | -7,39%  | 14,95%     | 67,46% | EUR    |

## Volatilité Actions US

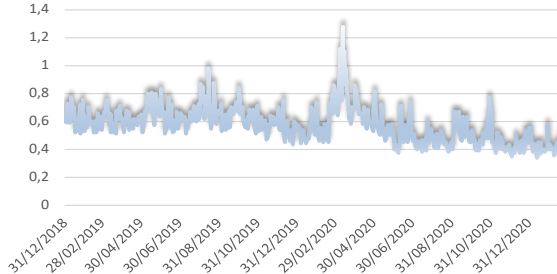


| Point mort d'inflation | 26/02/2021 | Chgt févr 21 | Chgt 2021 | Chgt 2020 | Devise |      |
|------------------------|------------|--------------|-----------|-----------|--------|------|
| 5 ans                  | Allemagne  | 0,95         | -         | 0,23      | -      | 0,12 |
|                        | Etats-Unis | 2,42         | 0,20      | 0,46      | -      | 0,27 |
|                        | Japon      | 0,03         | 0,09      | 0,19      | -      | 0,30 |
| 10 ans                 | Allemagne  | 1,07         | 0,02      | 0,16      | -      | 0,08 |
|                        | Etats-Unis | 2,15         | 0,05      | 0,16      | -      | 0,20 |
|                        | Japon      | 0,17         | 0,08      | 0,14      | -      | 0,13 |

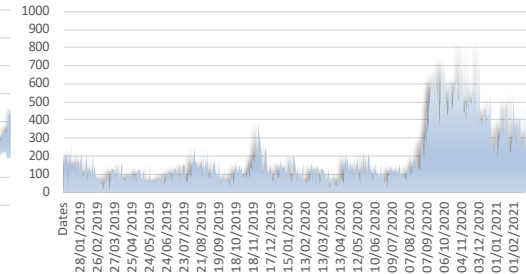
## Pente 2-10 ans US



## Put/Call Ratio



## US Incertitude économique



## Nos vues sur les classes d'actifs

0: Exposition minimale  
1: Positif  
2: Très positif

### Courseurs Actions

|                      |   |
|----------------------|---|
| Marchés Emergents SC | 0 |
| Marchés Emergents LC | 0 |
| Japon LC             | 0 |
| France               | 0 |
| Europe SC            | 0 |
| Europe LC            | 0 |
| Nasdaq 100           | 0 |
| Etats-Unis SC        | 0 |
| Etats-Unis LC        | 0 |

### Courseurs Obligations

|                       |   |
|-----------------------|---|
| US High Yield         | 2 |
| Euro High Yield       | 2 |
| Emerging Bond         | 1 |
| Euro Investment Grade | 1 |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Sources: Bloomberg, PhiiM, FMI