

# MyStratWeekly

13 avril 2021



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

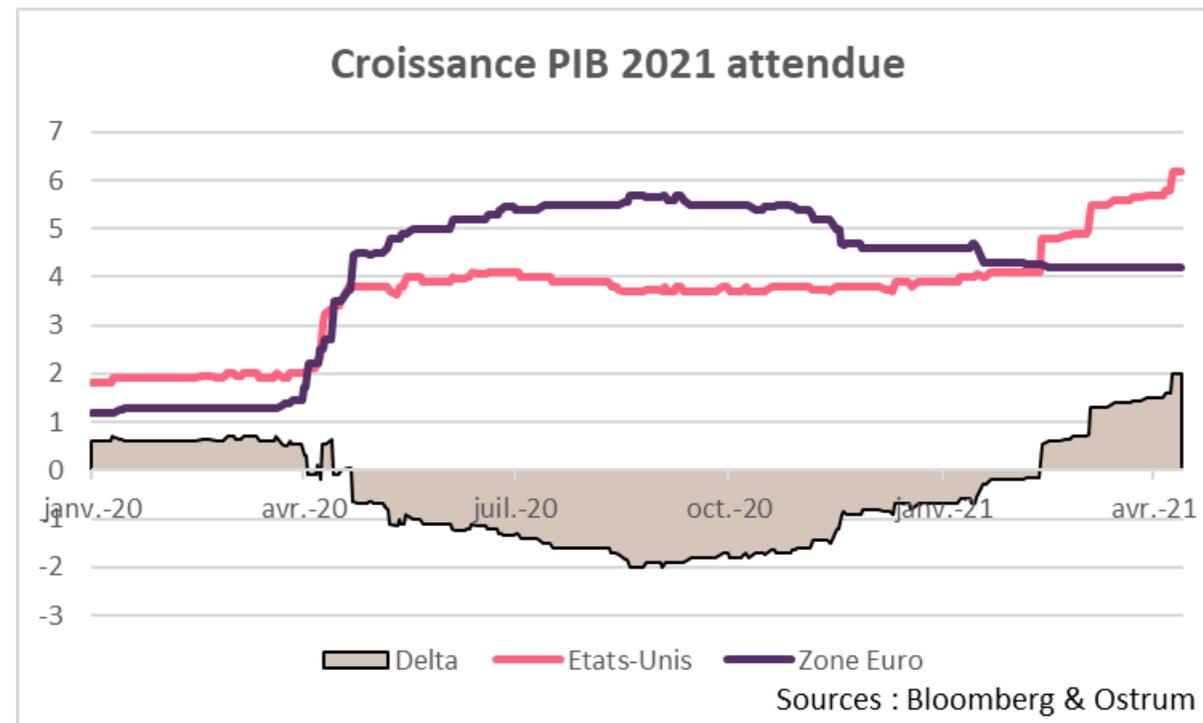
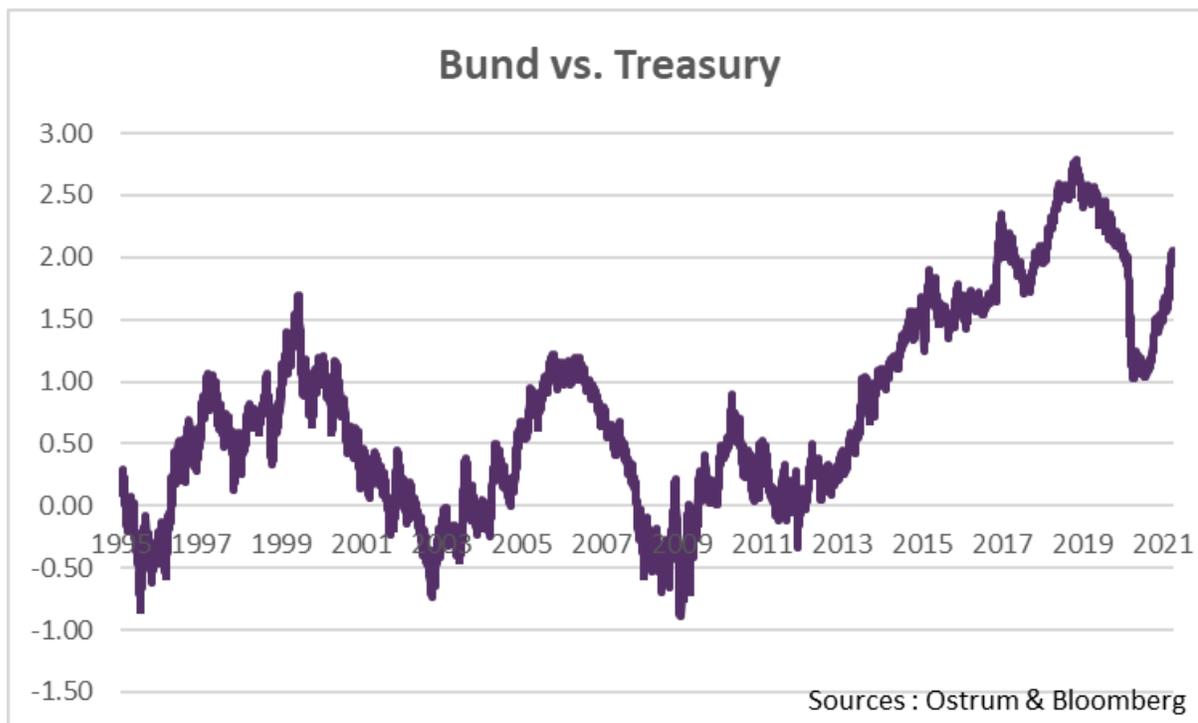
- Revue des marchés
  - Pourquoi le dollar baisse ?
  - Impôts sur les sociétés
  
- Thème
  - SPACs

# MAIS POURQUOI LE DOLLAR SE DÉPRÉCIE ?



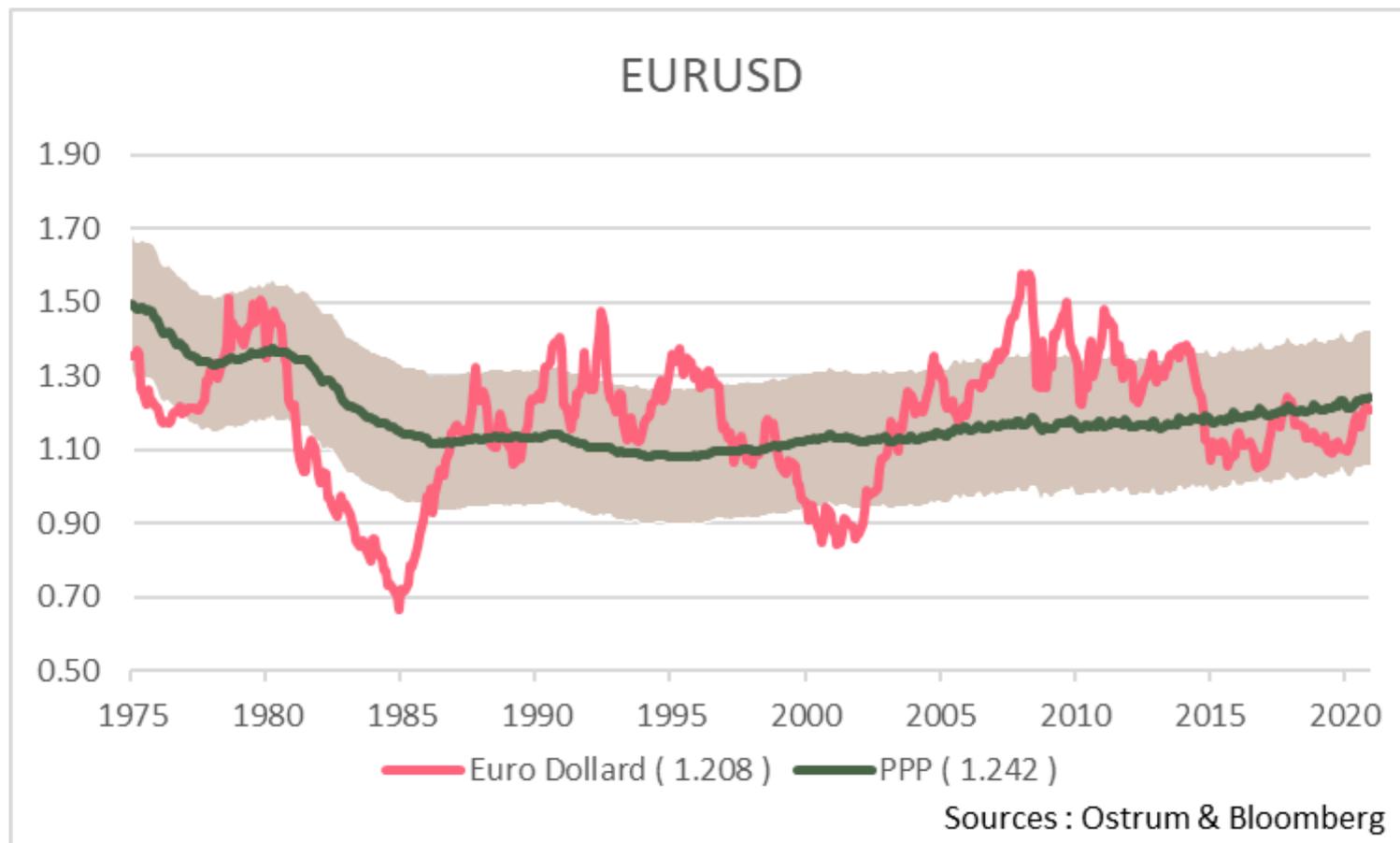
# LES RAISONS D'AVOIR UN DOLLAR À LA HAUSSE

Ecart de croissance et donc de taux important



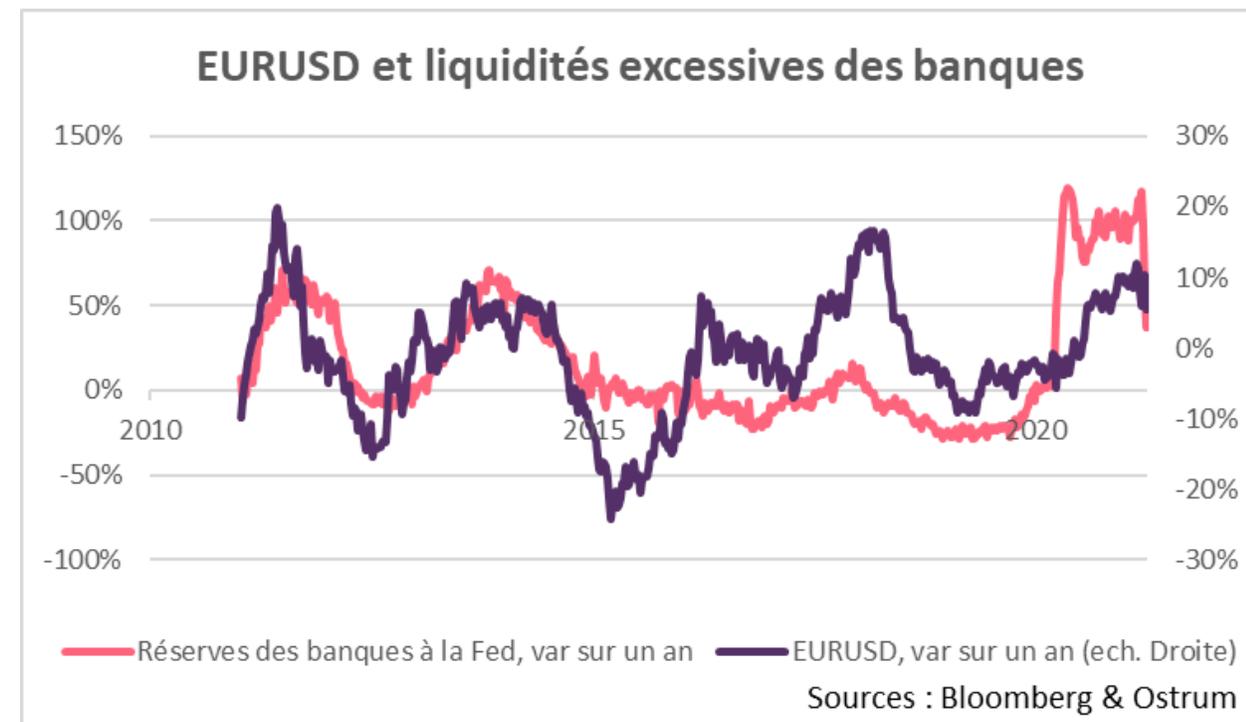
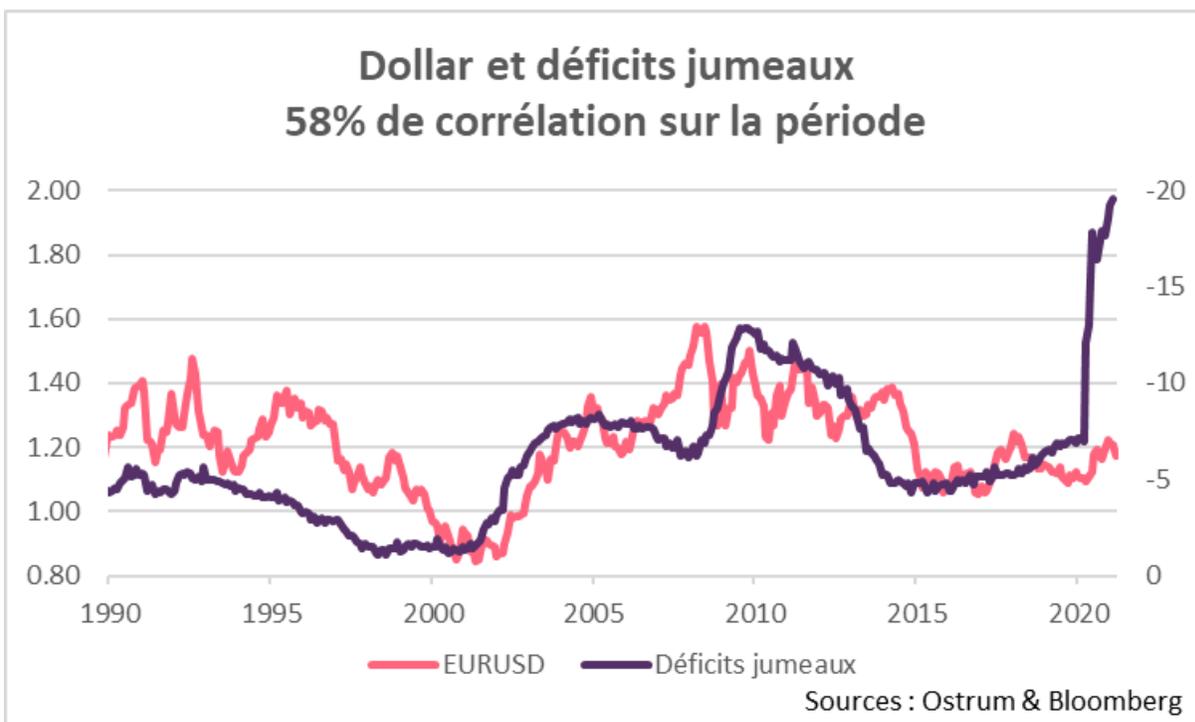
# DOLLAR, LA VUE LONGUE

La valeur d'équilibre est proche de 1,25



# LES RAISONS D'AVOIR UN DOLLAR À LA HAUSSE

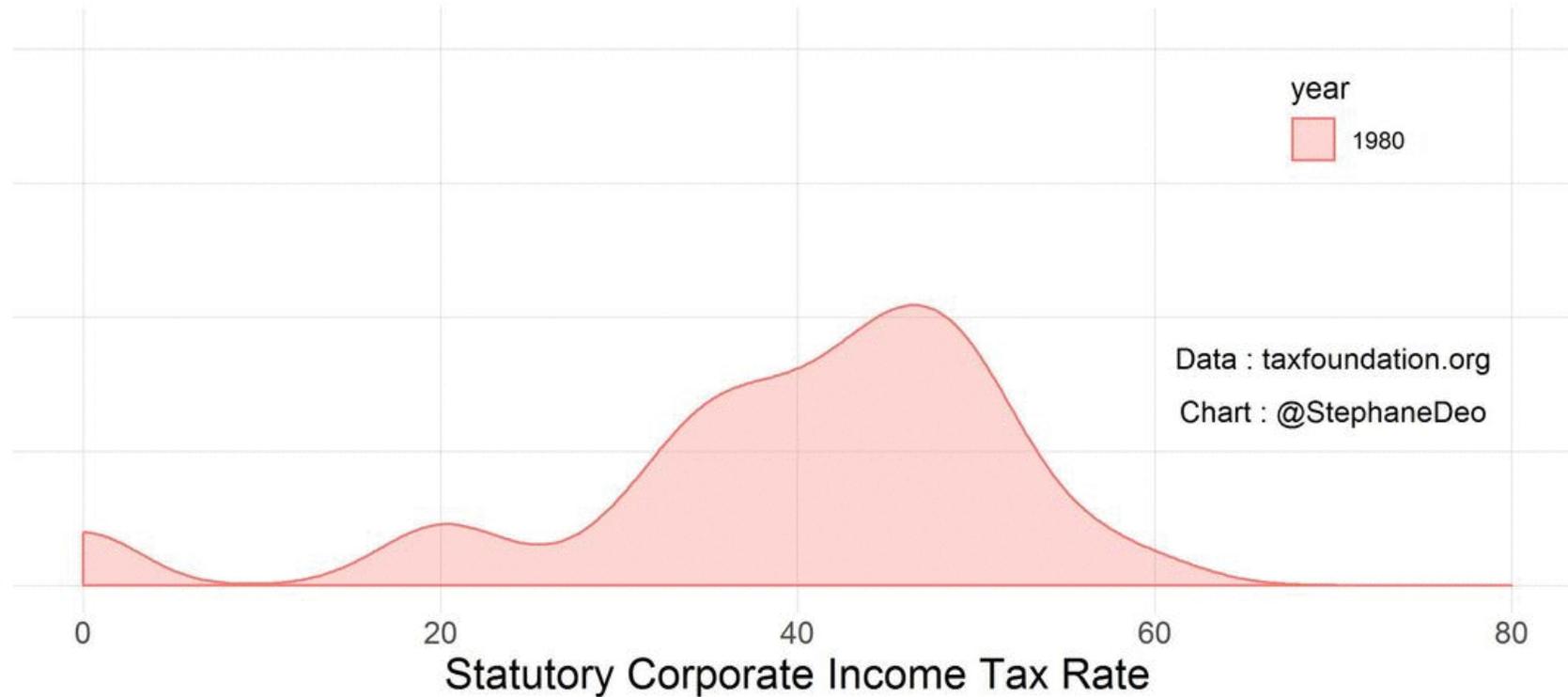
La théorie : taxer ce qui ne bouge pas, ne pas taxer ce qui bouge



# TAUX D'IMPOSITION DES ENTREPRISES

La théorie : taxer ce qui ne bouge pas, ne pas taxer ce qui bouge

## Distribution of Worldwide Statutory Corporate Income Tax rate 1980



# SPAC, CHÈQUES EN BLANC ET FOLIE FINANCIÈRE



## MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 018 // 12 avril 2021

**Le thème de la semaine : SPAC, chèques en blanc et folie financière**

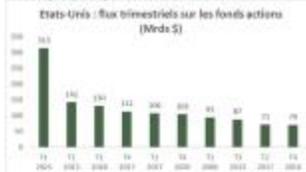
- L'excès de liquidité favorise toujours l'innovation financière, parfois déstabilisante ;
- Les SPAC s'apparentent à des chèques en blanc afin de financer des acquisitions de sociétés prometteuses et de les faire coter rapidement ;
- Les SPAC ont attiré l'attention du régulateur en raison des risques liés à l'asymétrie d'information entre les dirigeants du SPAC et les investisseurs ;
- L'action des prix récente témoigne d'une prise de conscience du risque de destruction de valeur pour l'actionnaire.

**La revue des marchés : Spring break**

- Les actions démarrent le 2T en trombe
- Les tensions sur les chaînes de production et la géopolitique assombrissent l'horizon
- Taux stables, pressions sur les spreads italiens
- La surperformance du high yield se maintient

**Le graphique de la semaine**

Etats-Unis : flux trimestriels sur les fonds actions (Mds \$)



Sources : Bloomberg & Citium

Les volumes d'achats sur les fonds actions ont été largement battus leur record : 313 milliards de dollars sur le premier trimestre de cette année alors que le record précédent s'élevait à plus de 142 milliards.

Une partie importante de l'épargne des ménages a donc été investie. C'est peut-être un signal que cette épargne ne sera pas dépensée autant que certains l'espèrent. C'est aussi un signal de surchauffe qui fait écho à notre thème de la semaine sur les SPACs.



**Stéphane Déo**  
Directeur stratégie marchés



**Axel Botte**  
Stratège international



**Zouhore Bousbih**  
Stratège pays émergents



**Aline Gougil-Raguénès**  
Stratège pays développés

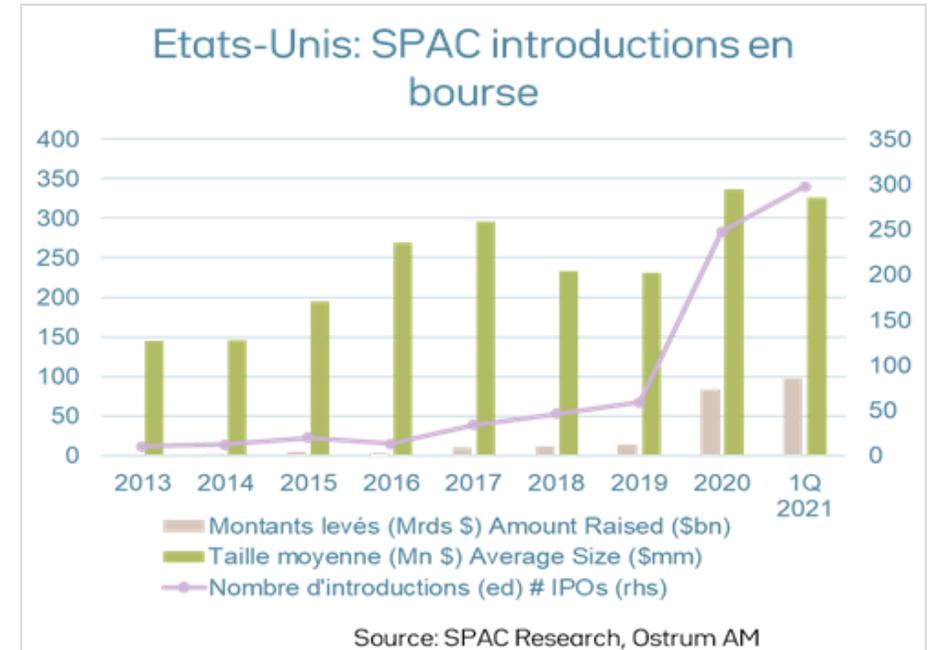
**Le chiffre de la semaine**

6,4%

Révision en nette hausse de la croissance du PIB des Etats-Unis attendue par le FMI à 6.4% en 2021. Soit +1.3 point de plus par rapport à la prévision de janvier. Et +3.3 pp par rapport à celle d'octobre. La relance Biden convainc le FMI.

Source : Ostrum AM

MyStratWeekly – 12/04/21 - 1



## MENTIONS LÉGALES

### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 – Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris - TVA : FR 93 525 192 753 – Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris - [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis, et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et, conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions.



48 518 602 €

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 –  
Société anonyme au capital de 48 518 602 €  
525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 –

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

