



19 mai 2021

Semaine du 10 au 14 mai 2021

FLASH HEBDO

L'indice des prix à la consommation (CPI), principal indicateur d'inflation, est à son plus haut depuis octobre 2008 aux Etats-Unis.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les principaux marchés mondiaux ont clôturé la semaine dans le rouge. L'inflation est une fois de plus au cœur de l'actualité. Comme l'avaient prévu bon nombre d'économistes, l'inflation repart à la hausse et d'une manière potentiellement durable. Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation d'avril a bondi de 4,2% sur un an et les prix à la production sont ressortis en hausse de 6,2% sur la même période. Dans ce contexte, les investisseurs craignent que la politique monétaire de la Réserve Fédérale américaine soit de moins en moins accommodante.

La Zone Euro n'est visiblement pas confrontée aux mêmes perspectives que les États-Unis en matière d'inflation. Le Gouverneur de la Banque de France a déclaré que les mesures accommodantes de la BCE seront maintenues au moins jusqu'en mars 2022 et que toute hypothèse de "diminution de la perfusion" serait purement spéculative. La production industrielle a progressé en mars, bien qu'inférieure au consensus des analystes. La croissance de nombreux industriels est en effet freinée par de graves perturbations des chaînes d'approvisionnement et des pénuries de certains composants.

Sur le plan sanitaire, la France a dévoilé un plan de déconfinement qui pourrait permettre un retour à la normale à partir de fin juin. La situation sanitaire des pays émergents inquiète le monde entier. L'Inde compte environ 400 000 nouveaux cas de Covid-19 toutes les 24 heures.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire, les principaux rendements obligataires à dix ans ont progressé sous fond de reprise de l'inflation. Aux Etats-Unis, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan sur les attentes d'inflation pour les cinq prochaines années a bondi à 3,1 %, un sommet depuis dix ans. Contrairement à ce qu'avancent de nombreux économistes, les représentants de la Fed continuent de soutenir que « l'inflation est transitoire ».

Le rendement de l'obligation allemande à dix ans est désormais sur son plus haut depuis deux ans. La Commission européenne a relevé ses prévisions de croissance pour la zone euro cette année et en 2022 avec la vaccination et la levée progressive des restrictions.

14-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,1	1,9
10 ans allemand	-0,13	8,6	44,0
10 ans français	0,26	9,2	59,9
10 ans italien	1,07	10,6	52,8
10 ans espagnol	0,59	9,8	53,8
10 ans US	1,63	5,1	71,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans ce contexte inflationniste, le secteur financier et celui des biens de consommation de base ont progressé. Les valeurs de croissance ont en revanche une nouvelle fois sous-performé en raison de leur sensibilité à l'inflation: le NASDAQ a perdu 2,3% sur la semaine.

La pénurie actuelle des semi-conducteurs touche plusieurs industries dont l'automobile qui a sous performé cette semaine. Coté résultats, ThyssenKrupp s'attend désormais à ce que le bénéfice d'exploitation ajusté atteigne les 500 millions d'euros pour l'année se terminant en septembre alors qu'il prévoyait auparavant un résultat à l'équilibre.

14-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 017	-0,4%	13,1%
CAC 40	6 385	0,0%	15,0%
DAX	15 417	0,1%	12,4%
S&P 500*	4 174	-1,4%	11,1%
Topix*	1 883	-2,6%	4,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la paire EUR/USD a marqué une pause dans sa tendance haussière des dernières semaines. Entre inflation européenne, chômage américain et indicateur économique allemand, l'actualité de la semaine prochaine sera probablement à l'origine de la volatilité sur ces marchés.

En hausse de 0,7%, le pétrole a évolué sans grand changement cette semaine. L'OPEP a revu à la hausse sa prévision de demande mondiale et a confirmé tabler sur une reprise soutenue.

14-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2141	-0,2%	-0,6%
EUR/GBP	0,8611	-1,0%	-3,7%
EUR/JPY	132,78	0,5%	5,2%

14-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	65,4	0,7%	34,7%
Or	1843,4	0,7%	-2,9%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,15	-0,22	-0,38	-0,87	-1,22	-1,78
TESORUS PRUDENCE A	-0,57%	-0,62	-0,82	-0,29	5,16	2,67	1,34	3,90
TESORUS EQUILIBRE A	-1,91%	-1,67	-0,08	2,15	14,81	8,24	6,68	19,55
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,77%	-0,01	3,69	5,89	21,65	13,12	8,42	26,74
TESORUS DYNAMIQUE A	-2,17%	-1,18	2,18	6,52	29,69	22,38	16,80	39,75
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,13%	1,41	-0,26	11,10	36,98	46,18		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	-0,86%	-0,07	1,52	4,58	15,24	15,87	16,55	32,25
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,73%	-0,44	0,62	1,58	2,71			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,78%	-0,52	0,03	1,08	7,52			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,09%	-0,08	-0,18	-0,18	2,39	-0,24	-0,70	-0,30
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,71%	-0,89	-2,57	-3,70	0,42			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,58%	0,01	0,55	1,66	12,37			
AMERI GAN-N	-1,13%	-0,10	5,12	12,58	30,84	35,45	43,54	86,94
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,57%	1,63	7,03	10,55	43,79	27,05	20,93	52,89
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,38%	-0,31	-1,78	-2,62	0,84	3,68	4,77	1,84
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,74%	1,72	6,21	10,11	33,80	24,10	23,29	40,05
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,92%	0,35	5,27	12,09	32,37	32,46	35,33	81,81
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,46%	-0,48	-1,08	-1,22	5,32	2,85	5,10	7,35

* 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 que nous continuons d'afficher 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>Nous prenons nos bénéfices sur le Russell 2000 après un parcours particulièrement haussier en faveur du S&P 500 Equal Weight*, qui a le même niveau de sensibilité au cycle et qui pourrait profiter d'un affaiblissement du Dollar américain.</p>
	<i>Europe Petites Capi</i>	→		●	
	<i>Europe Value</i>	→		●	
	Amérique du nord	→		●	
	<i>Etats-Unis Petites Capi</i>	↘		●	
	<i>Etats-Unis S&P 500 Equal Weight*</i>	↗		●	
	Asie ex-Japon	→		●	
	Japon	→		●	
Emergents	→			●	
Global Actions	→			●	
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		<p>Nous restons neutres en durée 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 durée.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Emergents devises locales	→		●	
DEVISES	EUR/USD	→	●		<p>À 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.

