

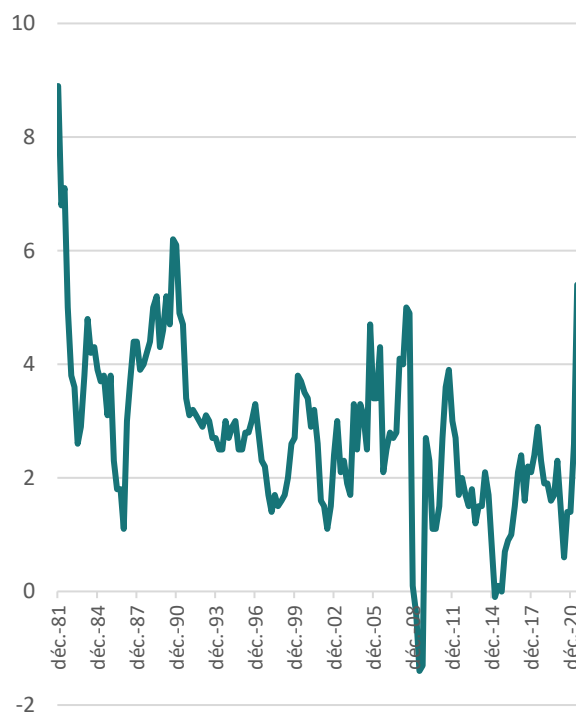


17 novembre 2021

Semaine du 8 au 12 novembre 2021

FLASH HEBDO

Evolution en glissement annuel des prix à la consommation (CPI) aux Etats-Unis au plus haut depuis les années 80



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux Etats-Unis, l'inflation globale CPI progresse de 6,2% en glissement annuel (voir graphique ci-contre, +0,9% par rapport à octobre) alors que les économistes tablaient en moyenne sur 5,8%. Les composantes énergie et alimentation s'ajoutent aux pressions salariales déjà significatives. Les hausses sur ces composantes commencent à inquiéter entreprises et ménages.

En Amérique latine, de nombreuses Banques Centrales ajustent leur politique monétaire pour lutter contre l'inflation en montant les taux directeurs, comme celles du Pérou et du Mexique.

Le sentiment de marché continue d'être très positif sur la reprise économique en zone euro : l'indice Sentix qui mesure le sentiment des investisseurs a atteint 18,3 en novembre nettement au-dessus des prévisions. Cette vigueur des indicateurs porte les bourses européennes d'autant plus que les résultats d'entreprises pour le 3^{ème} trimestre ont été de bonne facture dans l'ensemble.

En Asie, le 6^{ème} plénum du 19^{ème} Comité central du Parti communiste chinois a rendu son compte-rendu qui devrait continuer d'orienter le pays vers davantage d'ouverture économique pour une « prospérité commune ». En parallèle, des mesures de désendettement du marché de l'immobilier sont prises, cela a sensiblement contribué à l'amélioration du sentiment du marché chinois la semaine passée.

OBLIGATIONS

La publication du niveau d'inflation américain à un point haut, au-dessus des attentes des analystes, est venue renforcer les craintes des opérateurs de marché sur la capacité des Banques centrales à ne pas relever les taux directeurs dans les prochains mois, notamment la Réserve Fédérale américaine.

Les taux souverains ont donc été orientés à la hausse la semaine dernière, notamment outre-Atlantique (+11 points de base pour les Bons du Trésor américains à 10 ans) sur les parties courtes comme longues des courbes de taux via la hausse des anticipations d'inflation. Ce mouvement haussier sur les taux a également impliqué un écartement des taux des pays périphériques contre la référence allemande.

12-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	0,0	1,1
10 ans allemand	-0,26	2,1	31,0
10 ans français	0,10	3,6	43,6
10 ans italien	0,95	7,7	41,1
10 ans espagnol	0,46	5,8	41,2
10 ans US	1,56	11,0	64,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés américains ont légèrement baissé dans un contexte reflationniste. Certains investisseurs s'inquiètent de hausses de prix qui pourraient peser sur les marges des entreprises.

Les craintes inflationnistes voire même de stagflation sont moins fortes au Japon comme en zone euro ; les indices CAC 40 et DAX ont poussé plus haut leur record historique. La saison des résultats a rassuré, au moins temporairement, les investisseurs sur la capacité des entreprises à gérer les pressions inflationnistes.

12-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 370	0,2%	23,0%
CAC 40	7 091	0,7%	27,7%
DAX	16 094	0,2%	17,3%
S&P 500*	4 683	-0,3%	24,7%
Topix*	2 041	0,0%	13,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a fléchi face au dollar comme face à la livre sterling et le yen. Cela a contribué à la bonne tenue des entreprises exportatrices de la zone euro.

Deuxième respiration hebdomadaire d'affilée sur les prix pétroliers, la demande ayant encore un peu faibli. Les prix restent cependant sur des plus hauts depuis 2014.

Le contexte inflationniste aux Etats-Unis a profité à l'or, le prix de l'onçe progressant nettement la semaine passée. Sa baisse en 2021 n'est plus que de 1,8%.

12-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1445	-1,1%	-6,3%
EUR/GBP	0,8531	-0,5%	-4,6%
EUR/JPY	130,33	-0,7%	3,3%

12-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	80,8	-0,6%	66,5%
Or	1864,9	2,6%	-1,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	-0,01%	-0,05	-0,16	-0,53	-0,60	-1,02	-1,31	-2,03
TESORUS PRUDENCE - A	0,00%	0,95	-0,32	1,03	2,04	1,91	4,25	4,34
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,27%	3,72	1,25	9,67	13,02	10,19	16,22	24,95
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,01%	4,21	1,28	13,47	16,16	24,09	24,09	38,54
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,56%	5,30	3,14	16,59	21,60	26,45	32,49	48,03
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,81%	9,42	7,48	41,04	49,44	79,00		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	0,24%	5,01	2,80	13,07	15,49	18,47	27,64	37,32
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,48%	3,57	1,78	7,18	7,85	1,90		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,04%	2,61	1,47	5,19	6,34			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,03%	0,06	-0,35	-0,41	-0,35	-0,51	-0,30	-0,84
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,61%	0,67	-1,78	-3,15	-2,69			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,34%	2,98	-0,12	6,47	8,23			
AMERI GAN-N	1,09%	9,28	9,06	33,56	37,46	49,01	63,94	98,81
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,35%	7,87	1,87	22,06	26,07	27,81	51,02	65,31
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,37%	0,47	-1,19	-2,13	-1,42	1,45	7,42	3,42
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,80%	8,22	2,88	26,23	29,16	30,86	49,29	61,14
G FUND - WORLD VISION R - N	0,94%	7,72	7,41	29,59	34,43	39,30	56,65	90,84
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,20%	0,55	-1,19	-0,91	-0,33	1,00	5,92	6,46

* YTD : depuis le début de l'année futures

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 abaïssons le curseur actions à la neutralité.</p> <p>Nous restons constructifs sur la classe d'actifs et pensons que le contexte économique reste porteur. Cependant, après un parcours particulièrement haussier, soutenu par des publications de résultats solides, les investisseurs pourraient se focaliser en cette fin d'année sur les indicateurs économiques et mettre à profit toute déception pour réduire leur exposition.</p> <p>De plus, toute résurgence de craintes inflationnistes pourrait faire repartir les taux nominaux à la hausse et un mouvement trop rapide sur les taux serait préjudiciable aux marchés actions.</p>
	Europe Petites Capi	→		●	
	Europe Value	→		●	
	MSCI Euro	→		●	
	Amérique du nord	↘		●	
	Etats-Unis Petites Capi	→		●	
	Etats-Unis S&P 500 Equal Weight*	→		●	
	Asie ex-Japon	↘		●	
	Japon	↘		●	
	Emergents	→		●	
Global Actions	↘		●		
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		Nous conservons la thématique de la diversification sur les obligations indexées sur l'inflation dans une logique de couverture de l'inflation.
	Etats-Unis	→	●		Nous restons sous-pondérés sur les taux 10 ans américain et allemand, et ce d'autant plus après le mouvement de baisse du mois dernier.
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→	●		<p>Nous restons positionnés sur la Dette d'entreprise "Haut rendement" Euro (dette <i>High Yield</i> Euro, notations < BBB-) moins cyclique que le Dette d'entreprise "Haut rendement" américaine.</p> <p>Sur cette dernière, nous passons à la neutralité en prenant nos profits après une performance solide cette année</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	↘		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Emergents devises locales	→		●	
DEVICES	EUR/USD	→	●		A ce stade, pas de pari directionnel devises, dans un contexte de reprise de la volatilité sur les changes et d'interventionnisme des Banques Centrales / Etats
	EUR/JPY	→	●		

* L'indice S&P 500 Equal Weight est construit en pondérant chaque action constituant l'indice S&P 500 de façon équivalente et ce, quelle que soit sa capitalisation boursière. L'intérêt est de limiter l'exposition aux entreprises américaines dont la capitalisation est la plus élevée. La pondération sera en effet identique pour une grosse entreprise technologique par exemple comme pour une plus petite société du S&P 500.

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.