

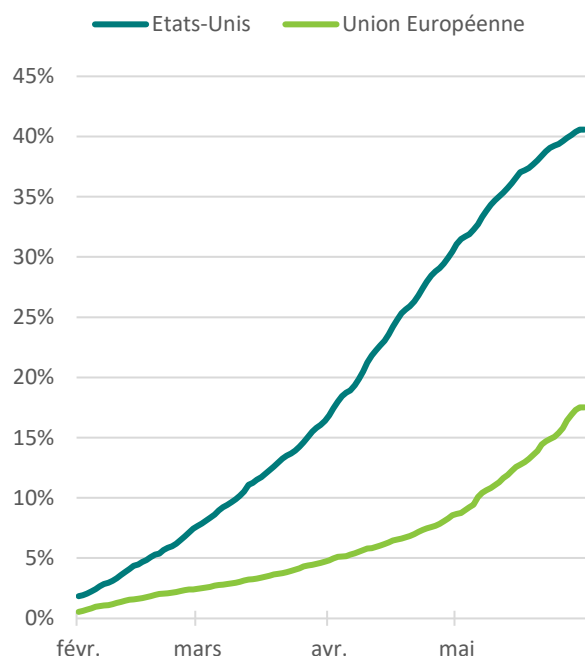


1^{er} juin 2021

Semaine du 21 au 28 mai 2021

FLASH HEBDO

Evolution du pourcentage de la population ayant complété leur vaccination (2 doses), aux Etats-Unis et en Union Européenne.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Semaine dense en données macroéconomiques, les bonnes nouvelles ont été nombreuses aux Etats-Unis comme en Europe. L'accélération de la vaccination nous donne l'espoir d'un été relativement normal en termes d'activité économique. Pour de nombreux économistes, le rebond entamé depuis avril/mai dans la plupart des économies développées devrait perdurer au moins jusqu'à la fin d'année.

Aux Etats-Unis, le PIB a augmenté de 6,4% au premier trimestre 2021 en rythme annualisé, confirmant en deuxième lecture son estimation de fin avril. Les inscriptions aux allocations chômage ont diminué la semaine du 17 mai pour s'établir à 406 000, contre 444 000 la semaine précédente. Il s'agit du niveau le plus faible enregistré depuis mars 2020.

En Europe, où 70% de la population devrait être vaccinée d'ici mi-juillet, les feux sont au vert. En Allemagne, l'indice IFO du climat des affaires pour le mois de mai a atteint un point haut de deux ans. L'indice est ressorti à 99.2 contre 96.6 en avril. Les attentes concernant le climat des affaires dans les six mois à venir sont également à leur plus haut niveau depuis janvier 2011. En France, l'indice du climat des affaires publié par l'INSEE pour le mois de mai est au-dessus de sa moyenne de long terme, à 108, bondissant de près de 12,3 points en un mois. Grâce aux prêts garantis par l'Etat, la majorité des entreprises françaises a réussi à surmonter les problèmes de liquidité liés à la crise.

MACRO

Malgré un contexte économique favorable, les rendements des obligations à dix ans ont perdu quelques points de base, notamment en Europe. Ce mouvement s'explique par une légère détente relative aux craintes quant à un retour durable de l'inflation. Janet Yellen, Secrétaire du Trésor américain a dit qu'il fallait être plus agressif sur les dépenses et que la hausse de l'inflation ne serait que temporaire. L'indice PCE des prix à la consommation aux Etats-Unis est pourtant ressorti en hausse de 0,7% sur le mois contre des estimations à 0,6%

Outre Atlantique, les taux ont perdu du terrain, notamment en Italie avec -12 points de base sur la semaine. Un gouverneur de la Banque d'Angleterre, a déclaré qu'il ne s'attendait pas à ce que la remontée de l'inflation ait des conséquences à long terme sur l'évolution des prix

28-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,2	1,7
10 ans allemand	-0,18	-5,3	38,6
10 ans français	0,17	-7,3	51,1
10 ans italien	0,91	-11,9	37,0
10 ans espagnol	0,47	-8,1	42,5
10 ans US	1,59	-2,7	68,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Semaine propice aux actifs à risques, les investisseurs continuent à favoriser les valeurs de rendements plutôt que celles de croissance. Les secteurs de la finance et du tourisme ont notamment fortement contribué aux performances de la semaine. L'action d'AIRBUS a pris 10,3% sur la semaine.

Aux Etats-Unis, Joe Biden ambitionne de « réinventer » l'économie américaine, avec un projet de budget pour 2022 de 6000 milliards de dollars dont les priorités prennent le contre-pied de celles de Donald Trump. La Maison Blanche prévoit de financer ce projet par une augmentation de la fiscalité des entreprises et des plus riches.

28-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 071	1,1%	14,6%
CAC 40	6 484	1,5%	16,8%
DAX	15 520	0,5%	13,1%
S&P 500*	4 204	1,2%	11,9%
Topix*	1 947	2,2%	7,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la volatilité est restée basse, comme ce fut le cas au cours des derniers mois. L'appétit au risque continue de favoriser l'euro qui affiche une solide performance hebdomadaire face au yen japonais (+0,9%).

Sur les marchés pétroliers, les investisseurs semblent de plus en plus convaincus que la reprise de la demande fera plus que compenser un éventuel retour du brut iranien sur le marché international en cas de compromis sur le programme nucléaire de Téhéran. Les stocks de pétrole brut ont baissé de 1,7 million de barils à 484,3 millions de barils, un niveau inférieur de 2%

28-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2192	0,1%	-0,2%
EUR/GBP	0,8594	-0,1%	-3,8%
EUR/JPY	133,93	0,9%	6,1%

28-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	66,3	4,3%	36,7%
Or	1903,8	1,2%	0,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	-0,01%	-0,04	-0,12	-0,18	-0,27	-0,60	-0,82	-1,10
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	0,60%	-0,20	1,07	-0,56	5,81	7,70	9,85	13,01
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	1,00%	1,13	6,37	6,03	18,64	18,83	18,41	34,11
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	0,94%	1,14	6,67	7,16	20,51	16,47	13,95	30,19
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	1,44%	2,38	11,65	12,65	32,66	30,16	25,77	55,67
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	1,50%	1,25	9,33	13,58	29,50	38,14	38,67	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,00%	-0,05	0,05	0,00	0,96	0,20	0,05	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	4,13%	1,22	11,08	16,39	43,97	25,29	0,93	

* YTD : depuis le début de l'année Sources : Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G Fund – World (R)Evolution

Principales contributions YTD



- ASML Holding
- BioNtech
- Bausch Health



- MongoDB
- Ionis Pharmaceuticals
- Cyberark Software

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 28/05/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +14,75%.

Les bourses mondiales touchent de nouveaux plus hauts. Une vague de publications d'entreprise, dans l'ensemble très solides, des indicateurs de conjoncture qui confirment la forte reprise économique notamment aux Etats-Unis, une Réserve fédérale (Fed) toujours aussi accommodante et un plan de relance historique sont autant d'éléments qui soutiennent la tendance positive des marchés. Dans ce contexte favorable, les investisseurs se tournent vers les actifs risqués et notamment vers les valeurs cycliques. Les craintes d'un retour durable de l'inflation pèsent sur les valeurs de croissance qui ont été favorisées l'année dernière.

Sur le plan sanitaire, l'Europe a accéléré sa vaccination et rattrape son retard par rapport aux Etats-Unis. La France espère atteindre 70% de sa population vaccinée d'ici juillet.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de change
- Risque de perte en capital

G Fund Future for Generations



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Saint-Gobain (actions)
- Stellantis (actions)



- Neoen (actions)
- Vestas Wind Syst. (actions)
- Siemens Gamesa (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 28/05/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +2,64%.

Depuis le début de l'année, les marchés actions affichent des performances dans le vert mais sont marqués par une forte rotation sectorielle au bénéfice des secteurs les plus exposés au cycle et délaissés en 2020. Les marchés actions se veulent confiants dans la reprise mais restent sensibles aux mouvements sur les taux d'intérêt, aux données d'inflation et aux anticipations de politique monétaire et fiscale. Côté obligataire, la remontée des taux longs depuis le début de l'année ne s'est pas traduite par une hausse des primes sur les obligations d'entreprises. Dans ce contexte, nous poursuivons notre mouvement de réduction des valeurs touchées par le mouvement de hausse des taux (Utilities, Santé) pour nous renforcer, en accord avec nos thématiques, en valeurs exposées à la reprise économique (valeurs cycliques et de consommation).

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital

G Fund – New Deal Europe



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Stellantis (actions)
- Sartorius Stedim (actions)



- Orsted (actions)
- Neste OYJ (actions)
- Pharmagest Interact. (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 28/05/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +2,79%. Sur l'année 2021 arrêtée au 28/05, la poche obligations d'entreprises contribue négativement mais les poches actions et convertibles contribuent positivement. Pour la poche actions, la contribution provient essentiellement des secteurs Technologies, Industrie et Consommation Discrétionnaire.

Depuis le début de l'année, les marchés actions affichent des performances dans le vert mais sont marqués par une forte rotation sectorielle au bénéfice des secteurs les plus exposés au cycle et délaissés en 2020. Les marchés actions se veulent confiants dans la reprise mais restent sensibles aux mouvements sur les taux d'intérêt, aux données d'inflation et aux anticipations de politique monétaire et fiscale. Côté obligataire, la remontée des taux longs depuis le début de l'année ne s'est pas traduite par une hausse des primes sur les obligations d'entreprises.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital

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.