



10 novembre 2021

Semaine du 29 oct. au 5 novembre 2021

FLASH HEBDO

Après une envolée, l'avance de Moderna et BioNTech sur Pfizer se réduit depuis cet été.
Base 100 au 31/12/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Entre résultats d'entreprises, banques centrales et statistiques économiques, la semaine dernière fut dense en actualités et a été caractérisée par une vive progression des actions.

Aux Etats-Unis, la Fed a annoncé réduire ses achats d'actifs de \$15 Mds à partir de novembre et jusqu'à probablement juin 2022. La banque centrale a précisé qu'elle restera flexible en fonction de la conjoncture économique et de l'inflation. Le président de la banque centrale a réaffirmé une nouvelle fois considérer que les tensions inflationnistes sont temporaires. Côté économie, le département du travail a relevé que 531 000 postes ont été créés en octobre après 312 000 en septembre, ce qui a fait passer le taux de chômage de 4,8% à 4,6% en octobre. Pour finir, l'indicateur d'activité du secteur des services est ressorti à 66,7 le mois dernier après 61,9 en septembre.

En Europe, contre toute attente, la Banque d'Angleterre a laissé sa politique monétaire et son taux directeur inchangés (à 0,1%) alors que le taux d'inflation se rapproche de 5%. La banque centrale a en effet préféré s'assurer que le marché du travail soit toujours bien orienté avant d'agir. Côté économie, l'indicateur d'activité manufacturière s'est replié à 58,3 en octobre contre 58,6 en septembre et le taux de chômage moyen de la Zone Euro est ressorti à 7,4% en octobre contre 7,5% en septembre.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en nette baisse.

Les investisseurs ont été surpris par la timidité de la réduction des rachats d'actifs de la Fed (\$15 Mds) et par le statu quo de la Banque d'Angleterre. Cela s'est traduit mécaniquement par une baisse des taux d'intérêt à 10 ans aux Etats-Unis et en Europe.

Christine Lagarde, présidente de la BCE a de nouveau souligné que les conditions ne sont pas encore réunies pour une hausse des taux l'année prochaine. Mais la situation peut vite évoluer si l'inflation progresse davantage dans les mois à venir. Pour l'instant, les pressions inflationnistes sont plus contenues en zone euro que dans le reste de l'Europe et aux Etats-Unis.

5-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	0,6	1,1
10 ans allemand	-0,28	-17,4	28,9
10 ans français	0,06	-20,8	40,0
10 ans italien	0,88	-29,3	33,4
10 ans espagnol	0,40	-20,8	35,4
10 ans US	1,45	-10,1	53,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En Europe, les grands indices actions ont clôturé la semaine en nette hausse en raison de résultats trimestriels meilleurs que prévu et après les annonces des banques centrales.

Vendredi, PFIZER a annoncé des premiers résultats très encourageants pour sa pilule contre les formes graves de la COVID-19. Chez les adultes présentant un risque élevé de développer une forme grave de la maladie, le comprimé de PFIZER s'est révélé efficace à 89% pour prévenir le risque d'hospitalisation ou de décès, selon les résultats intermédiaires d'essais cliniques.

5-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 363	2,6%	22,8%
CAC 40	7 041	3,1%	26,8%
DAX	16 054	2,3%	17,0%
S&P 500*	4 698	2,0%	25,1%
Topix*	2 041	2,0%	13,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La volatilité sur le marché des changes a été de mise la semaine dernière. La paire EUR/USD a pris 0,1% et l'EUR/GBP a bondi de 1,5%. Plus accommodantes que prévu, les annonces de la Banque d'Angleterre ont eu un impact fort sur la livre sterling qui s'est dépréciée face aux autres grandes devises.

Côté pétrole, une prise de bénéfice a été effectuée après une envolée fulgurante. Lors de la dernière semaine d'octobre, les stocks de pétrole brut américains ont augmenté de 3,291 millions de barils.

5-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1567	0,1%	-5,3%
EUR/GBP	0,8570	1,5%	-4,1%
EUR/JPY	131,19	-0,4%	4,0%

5-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	81,3	-2,8%	67,5%
Or	1818,4	2,0%	-4,2%

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%	-0,06	-0,17	-0,52	-0,60	-1,02	-1,30	-2,02
TESORUS PRUDENCE A	0,37%	0,86	-0,24	1,03	2,25	1,78	4,42	4,56
TESORUS EQUILIBRE A	1,32%	4,58	2,12	9,97	13,97	10,67	17,70	27,25
TESORUS SOLIDAIRE A	1,43%	5,16	2,10	13,46	20,56	24,07	24,07	40,48
TESORUS DYNAMIQUE A	1,86%	7,16	4,81	17,25	25,96	27,65	34,98	52,16
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,98%	9,02	7,34	39,90	48,82	78,79		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	1,67%	4,81	3,19	12,79	15,87	18,41	27,60	39,85
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,87%	2,96	1,91	6,67	7,49	1,65		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,43%	2,29	1,37	5,15	6,79			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,23%	-0,07	-0,40	-0,38	-0,23	-0,56	-0,29	-0,87
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	1,31%	0,68	-1,56	-2,56	-2,50			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,06%	2,33	-0,25	6,10	8,62			
AMERI GAN-N	2,56%	9,02	9,44	32,12	38,04	48,95	63,70	109,54
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	2,31%	7,39	2,82	21,64	31,66	28,08	48,94	68,20
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,80%	0,41	-1,24	-1,77	-1,33	1,34	7,83	2,38
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,06%	7,34	3,43	25,23	31,74	30,52	47,64	62,03
G FUND - WORLD VISION R - N	2,24%	7,46	7,91	28,38	36,66	39,62	56,24	98,88
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,93%	0,17	-1,21	-0,71	0,11	0,86	6,26	6,08

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances

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.