

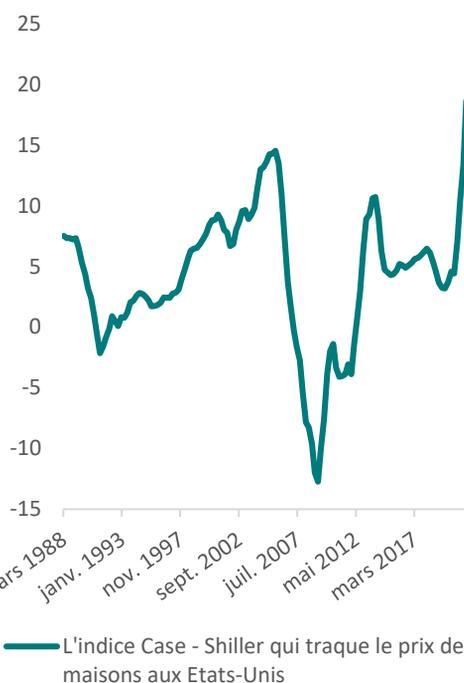


07 Septembre 2021

Semaine du 27 août au 3 septembre 2021

FLASH HEBDO

Hausse des prix de l'immobilier aux Etats-Unis



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La dernière semaine d'août a été rythmée par des nouvelles macroéconomiques mitigées aux Etats-Unis bien que la reprise soit forte et que le risque de confinement en automne soit quasiment exclu.

En effet, aux Etats-Unis, l'activité économique montre quelques signes de faiblesse, comme en témoigne le ralentissement du marché du travail en août (seulement 235 000 créations d'emplois, soit presque trois fois moins que le consensus). Les chiffres hebdomadaires d'inscriptions au chômage ont été plus positifs en diminuant à 340 000, un plus bas depuis la mi-mars 2020, contre 354 000 la semaine précédente et 345 000 pour le consensus. L'indicateur d'activité économique PMI fourni par l'ISM (Institute of Supply Management) est ressorti pour le secteur des services à 61,7 après avoir atteint 64,1 en juillet, son plus haut niveau historique.

De son côté, l'Union Européenne a atteint le seuil de 70% de la population adulte complètement vaccinée. En France, le même taux a atteint 66%. Sur le plan économique, les PMI des pays européens du mois d'août ont été bons et proches de leur consensus : celui de la Zone Euro est ressorti à 59 (consensus à 59,7). Sur le plan monétaire, la BCE reste toujours sur sa position et ne se précipite pas à abaisser ses rachats d'actifs alors que l'inflation allemande a atteint un plus haut depuis 2008 (+3,4% en rythme annuel en août.).

OBLIGATIONS

Face à l'attractivité persistante des actifs à risque, les taux à dix ans des Etats-Unis et des principaux pays de la Zone Euro ont pris quelques points de base. La montée des prix visible dans les chiffres de l'inflation allemande la semaine précédente a également contribué à la remontée des taux à dix ans des pays de la Zone Euro.

Ainsi, Robert Holzmann et Klaas Knot, membres du conseil des gouverneurs de la BCE, se sont déclarés favorables à une réduction des achats d'obligations à partir du quatrième trimestre 2021 pour Holzmann et vers mars 2022 pour Knot.

3-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,2	1,5
10 ans allemand	-0,36	6,2	20,8
10 ans français	-0,02	5,1	32,1
10 ans italien	0,71	7,4	16,3
10 ans espagnol	0,34	4,2	28,9
10 ans US	1,32	1,5	40,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En clôturant la semaine dans le vert, les indices actions américains ont fait mieux que leur pairs européens, déjà très hauts. Le DAX a souffert des chiffres de l'inflation allemande et a par ailleurs annoncé que son indice compterait désormais 40 valeurs au lieu de 30 pour des raisons de diversification.

Côté M&A, ATOS a annoncé avoir finalisé l'acquisition de Visual BI, une société états-unienne spécialisée dans l'analyse des données et de la Business Intelligence (BI) dans le cloud.

3-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 202	0,3%	18,3%
CAC 40	6 690	0,1%	20,5%
DAX	15 781	-0,4%	15,0%
S&P 500*	4 535	0,6%	20,7%
Topix*	2 015	4,5%	11,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la volatilité a été de retour sur la paire EUR/USD à la défaveur du dollar après le décevant rapport sur l'emploi américain. Dans la foulée, l'euro a atteint un point haut de cinq semaines face au dollar américain. En variation hebdomadaire, la monnaie unique affiche une solide performance de +0,7%.

Sur les marchés pétroliers, les stocks de pétrole brut ont diminué de 7,2 millions aux Etats-Unis la semaine dernière pour s'établir à 425,4 millions de barils.

3-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,188	0,7%	-2,8%
EUR/GBP	0,8572	0,0%	-4,1%
EUR/JPY	130,31	0,6%	3,3%

3-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	69,3	0,8%	42,8%
Or	1827,7	0,6%	-3,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,06	-0,16	-0,41	-0,56	-0,99	-1,30	-1,91
TESORUS PRUDENCE A	0,08%	0,04	0,99	1,23	2,50	1,61	3,27	3,62
TESORUS EQUILIBRE A	0,67%	1,14	4,13	8,70	10,43	10,91	11,26	22,14
TESORUS SOLIDAIRE A	0,82%	1,53	3,23	12,15	17,24	22,64	22,64	37,35
TESORUS DYNAMIQUE A	1,13%	2,16	4,08	14,01	19,07	28,21	23,88	43,16
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,74%	4,97	18,32	34,68	52,51	73,28		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,06%	0,93	4,37	10,04	13,50	17,21	19,74	33,18
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,05%	0,99	3,19	5,46	5,62	1,44		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,11%	0,46	2,01	3,93	5,79			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,05%	-0,19	-0,05	-0,19	0,21	-0,78	-0,34	-0,81
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,30%	-0,86	1,35	-1,98	-1,09			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,24%	0,49	3,47	6,37	10,16			
AMERI GAN-N	-0,06%	1,93	8,71	23,12	31,98	43,34	45,39	89,23
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,28%	2,23	5,78	19,42	29,18	33,94	34,68	55,56
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,17%	-0,61	1,27	-1,11	-0,43	0,04	7,38	1,92
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,25%	1,92	8,40	21,98	30,01	32,19	35,75	47,46
G FUND - WORLD VISION R - N	0,43%	1,79	6,45	20,89	31,66	38,13	39,46	82,97
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,19%	-0,55	0,84	-0,14	1,62	0,34	6,24	5,78

* 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



- BioNtech
- ASML Holding
- MODERNA



- SAGE Therapeutics
- Ionis Pharmaceuticals

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 31/08/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +32,8% contre 22,2% pour son indice de référence (MSCI World € dividendes nets réinvestis).

Les principaux indices actions poursuivent leur hausse, portés par une vaccination dynamique aux Etats-Unis comme en Europe. Néanmoins, les derniers chiffres économiques et de l'emploi montrent un essoufflement de cette reprise et une persistance de l'inflation élevée qui motive de plus en plus les banques centrales à agir.

Finalement, les grands gagnants de cette année sont les entreprises de biotechnologies (comme BioNtech et Carl Zeiss) et les sociétés positionnées sur des marchés très dynamiques comme les semi-conducteurs (ASML) ou la technologie liées à la data (Microsoft, Motorola Solutions et Mongo DB par exemple).

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund Future for Generations



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Steico (actions)
- St Gobain (actions)



- Alstom (actions)
- Neoen (actions)
- Vestas Wind Syst. (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 31/08/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +6,41%, portée essentiellement par la poche actions.

L'été aura finalement été favorable aux actifs risqués, malgré quelques épisodes de volatilité. La période aura été marquée par une très forte surperformance des valeurs de croissance de qualité et notamment du secteur des technologies. C'est le cas de ASML investi dans la thématique « Transition énergétique ». Notons également sur l'été (du 30/06/21 au 31/08/21) la bonne performance des titres liés à la construction (Kingspan, Geberit ou Sika) et certaines valeurs de la Santé (Novo Nordisk, Sartorius Stedim).

Dans la poche crédit, nous avons renforcé cet été le poids des obligations vertes dans le portefeuille, ce qui a contribué à augmenter la part de la thématique « Transition Energétique »

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)
- Sartorius Stedim (actions)
- Esker (actions)



- Neste OYJ (actions)
- Orsted (actions)
- Alstom (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 31/08/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +8,40%, portée essentiellement par la poche actions.

L'été aura finalement été favorable aux actifs risqués, malgré quelques épisodes de volatilité. La période aura été marquée par une très forte surperformance des valeurs de croissance de qualité et notamment du secteur des technologies.

Notons sur l'été (du 30/06/21 au 31/08/21) les fortes hausses de Vétoquinol et Sartorius Stedim biotech dans la thématique « Sécurisation de la production », de Eurofins dans la thématique « Prévention et Santé » et de Sinch, Dassault Systems, Cap Gemini, ASML et Kingspan dans la thématique « Mutations » qui ont contribué à la performance de la poche actions.

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.