

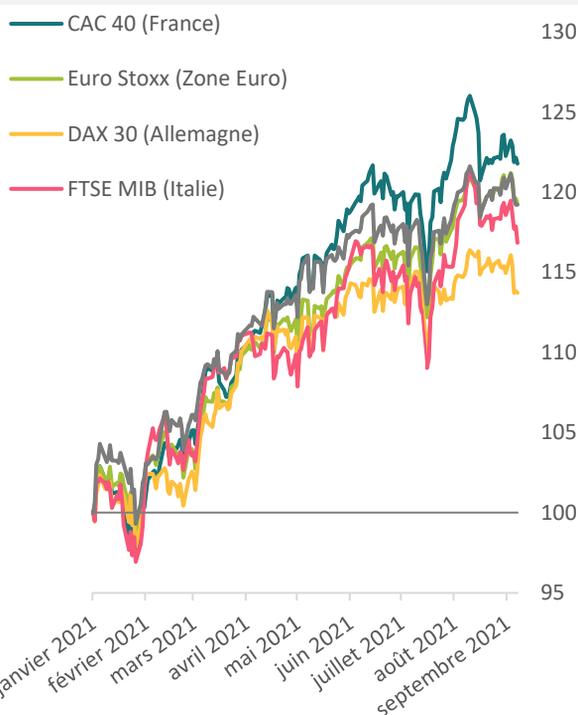


14 septembre 2021

Semaine du 3 au 10 septembre 2021

FLASH HEBDO

Le CAC 40 surperforme toujours les autres grands indices actions européens en 2021.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'horizon économique étant dégagé, les principaux points d'attention des investisseurs sont les politiques monétaires des banques centrales des pays développés qui sont censées apporter des mesures face aux risques inflationnistes actuels.

Aux Etats-Unis, les chiffres économiques et de l'emploi ont été encourageants. Selon l'enquête JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey), le nombre de nouveaux postes à pourvoir a atteint 10 934 000 contre un consensus à 10 030 000, un plus haut depuis la période pré-Covid.

Du côté des banques centrales, celle du Canada a maintenu son principal taux directeur à 0,25%, cela tout en maintenant son programme de rachat d'actifs. En Europe, la BCE a également laissé ses taux d'intérêt inchangés, mais a annoncé qu'elle commencerait à réduire légèrement le rythme des achats d'actifs dans le cadre du PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) pour le reste de l'année en raison de l'amélioration des conditions économiques et financières. Ainsi, la BCE a indiqué qu'elle allait « modérément » réduire ses achats de titres dans le cadre du PEPP sur les trois prochains mois par rapport aux T2 et T3 2021. Les économistes de la BCE ont revu à la hausse la prévision de croissance 2021 de 4,6 à 5% et ont maintenu une croissance forte l'année prochaine (4,6%).

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire, les principaux rendements obligataires à dix ans ont fini en ordre dispersé. Ceux des pays périphériques européens se sont détendus alors que ceux des pays cœur comme la France et l'Allemagne se sont plutôt tendus. La BCE anticipe désormais des taux d'inflation de 2,2% en 2021, de 1,7% en 2022 et de 1,5% en 2023. De plus, la Commission Européenne a adopté mardi dernier son cadre pour les obligations vertes qu'elle va émettre pour son plan de relance de 250 Mds €.

Les Etats-Unis, davantage concernés par les craintes inflationnistes, ont vu leur taux à dix ans prendre 1,9 points de base.

10-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,2	1,3
10 ans allemand	-0,33	3,1	23,9
10 ans français	0,00	1,7	33,8
10 ans italien	0,70	-0,5	15,8
10 ans espagnol	0,33	-0,3	28,6
10 ans US	1,34	1,9	42,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans ce contexte de vigilance concernant l'inflation, les valeurs de croissance ont moins bien performé la semaine passée.

A Paris, Atos (-0,68% sur la semaine dernière) a fini en tête du CAC vendredi alors que sa sortie de l'indice a été confirmée par Euronext, il sera remplacé par Eurofins Scientific. Coté fusions, Sanofi (-6,8% sur la semaine) a racheté Kadmon (+73,8% sur la semaine) pour 1,9 milliards de dollars pour renforcer son carnet de commande et intégrer le prometteur médicament Rezurock à son portefeuille.

10-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 170	-0,8%	17,4%
CAC 40	6 664	-0,4%	20,0%
DAX	15 610	-1,1%	13,8%
S&P 500*	4 459	-1,7%	18,7%
Topix*	2 092	3,8%	15,9%

* 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 est restée stable dans sa fourchette 1,17 – 1,18 malgré plusieurs réunions de banques centrales qui amènent habituellement de la volatilité.

Le pétrole a progressé de 0,6% cette semaine. Les stocks de barils de pétrole brut détenus par les groupes américains ont diminué de 1,529 millions.

10-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1814	-0,6%	-3,3%
EUR/GBP	0,8538	-0,4%	-4,5%
EUR/JPY	129,89	-0,3%	2,9%

10-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	69,7	0,6%	43,7%
Or	1787,6	-2,2%	-5,8%

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%	-0,06	-0,16	-0,42	-0,56	-0,99	-1,31	-1,92
TESORUS PRUDENCE A	-0,12%	-0,20	0,70	1,11	2,98	1,65	3,41	3,50
TESORUS EQUILIBRE A	-0,43%	0,16	3,26	8,24	13,06	9,63	11,99	22,31
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,67%	-0,25	2,22	11,40	16,87	21,82	21,82	35,00
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,77%	0,54	3,15	13,13	21,83	25,56	24,77	42,84
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,74%	1,56	14,23	33,69	55,70	72,99		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	-0,59%	-0,30	3,23	9,39	14,65	16,12	20,08	32,13
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,42%	-0,05	2,48	5,02	5,81	0,67		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,08%	-0,12	1,60	3,85	6,17			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,01%	-0,16	-0,12	-0,21	0,29	-0,61	-0,26	-0,81
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,11%	-0,75	0,75	-2,09	-0,71			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,45%	-0,47	2,52	5,90	9,84			
AMERI GAN-N	-1,38%	-0,55	6,83	21,42	34,90	39,20	45,19	91,80
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,76%	-0,38	4,39	18,51	27,63	30,78	37,12	57,24
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,06%	-0,26	0,67	-1,17	-0,16	1,24	7,49	2,23
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,73%	-0,47	6,50	21,09	28,65	30,40	37,36	48,70
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,69%	-0,12	5,36	20,05	34,09	34,97	40,85	84,80
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,11%	-0,55	0,41	-0,25	1,89	0,98	6,43	5,77

* 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 restons modérément surpondérés actions, sur les zones Etats-Unis et Europe.</p> <p>Nous sortons des primes de risque sensibles aux cycles, actant d'un ralentissement aux Etats-Unis. L'environnement macro reste cependant attractif et les progressions bénéficiaires devraient soutenir cette dynamique positive. De plus, les Banques Centrales ont récemment rassuré quant à la sortie progressive des politiques accommodantes. Une approche "tous styles" (<i>blend</i>) nous paraît adaptée dans un environnement en phase de normalisation, avec des rotations qui peuvent être significatives.</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	→	●		<p>Pas de changement sur la zone Euro: nous restons neutres en duration mais conservons la thématique des indexées sur l'inflation où nous pensons qu'il reste un effet de rattrapage sur les anticipations d'inflation. Sur les Etats-Unis, nous restons sous-pondérés sur les taux 10 ans avec un retour probable d'un niveau de taux réel plus en phase avec le contexte économique.</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 High Yield (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 duration.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises dures	→	●		
	Emergents devises locales	→	●		
DEVISES	EUR/USD	→	●		<p>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</p>
	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.