



**15 juin 2021**

Semaine du 4 au 11 juin 2021

## FLASH HEBDO

*Le CAC 40 surperforme les autres indices actions des pays de la Zone Euro en 2021 (du 4 janvier au 15 juin)*



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'horizon économique étant dégagé, les principaux marchés mondiaux ont clôturé la semaine dans le vert. Les indicateurs économiques ont été assez bons et les chiffres sur l'inflation, bien que supérieurs aux attentes, ont fait peu de bruit.

Aux Etats-Unis, le rééquilibrage express du marché du travail se poursuit. Selon les statistiques publiées la semaine dernière, l'économie américaine a connu un nombre record d'ouvertures de poste en avril, à hauteur de 9,3 millions. Les nouvelles inscriptions au chômage ont diminué de 4000 la semaine dernière. Le taux d'inflation annualisé a atteint 5% au mois de mai, alors que le consensus anticipait 4,7%, après 4,2% en avril.

En Europe, la BCE a laissé sa politique inchangée, un statu quo auquel s'attendaient les marchés financiers. La banque centrale a annoncé une révision à la hausse de ses prévisions de croissance et d'inflation, prenant acte de l'accélération de la reprise économique dans la zone euro. Son nouveau scénario table sur une inflation de 1,9% en 2021 contre 1,5% prévu en mars. Le PIB des pays de la Zone Euro devrait parallèlement rebondir selon elle de 4,6% cette année (contre 4,0% prévu il y a trois mois). L'indice Sentix reflétant le sentiment des investisseurs est passé de 21,0 à 28,1 en mai. L'indice des conditions actuelles a également bondi de 6,3 à 21,3 sur le mois.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire, les principaux rendements obligataires à dix ans ont baissé dans un contexte de reflux des craintes inflationnistes.

En effet, malgré une inflation américaine qui a atteint son plus haut niveau depuis 1992, les investisseurs sont toujours confiants quant à l'hypothèse selon laquelle la hausse de l'inflation aux Etats-Unis est due à des facteurs temporaires et va s'apaiser.

En zone euro, les statistiques d'inflation montrent que le risque d'emballement est réduit. À l'exception notable de l'Allemagne, et au-delà de l'effet du prix des matières premières, les autres pays sont confrontés à des dynamiques d'inflation faibles, qui ne remettent pas en cause le soutien durable de la BCE.

11-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,3	1,7
10 ans allemand	-0,27	-6,1	29,5
10 ans français	0,10	-5,7	43,5
10 ans italien	0,74	-13,0	20,0
10 ans espagnol	0,36	-9,6	30,9
10 ans US	1,45	-10,2	53,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans ce contexte d'appétit pour le risque, les valeurs de croissance ont mieux performé cette semaine que les valeurs cycliques comme les banques par exemple.

Cette dynamique a permis aux entreprises technologiques de rebondir après avoir été largement mises de côté depuis le début d'année. Sur la semaine, l'indice des valeurs technologiques américaines NASDAQ a pris 2,28% et celui des valeurs financières du S&P 500 a perdu 2%.

11-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 127	0,9%	16,2%
CAC 40	6 601	1,3%	18,9%
DAX	15 693	0,0%	14,4%
S&P 500*	4 247	0,4%	13,1%
Topix*	1 954	-0,3%	8,3%

\* 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 1,21 – 1,22 malgré plusieurs réunions de banques centrales qui amènent habituellement de la volatilité.

Le pétrole a progressé de 1,9% cette semaine. L'OPEP a réitéré sa confiance sur la demande au second semestre de cette année. Les stocks de pétrole brut américain sont ressortis en baisse de 5,4 millions de baril la semaine dernière alors que le consensus tablait sur une baisse de 2 millions.

11-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2109	-0,5%	-0,9%
EUR/GBP	0,8584	-0,1%	-4,0%
EUR/JPY	132,8	-0,3%	5,2%

11-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	70,9	1,9%	46,1%
Or	1877,5	-0,7%	-1,1%

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%	-0,05	-0,15	-0,26	-0,42	-0,90	-1,27	-1,82
TESORUS PRUDENCE A	0,21%	0,16	0,49	0,41	3,79	2,56	2,56	3,87
TESORUS EQUILIBRE A	0,69%	0,85	3,58	4,99	11,59	9,66	9,01	21,00
TESORUS SOLIDAIRE A	0,39%	1,68	5,55	8,98	16,01	19,18	19,18	34,79
TESORUS DYNAMIQUE A	0,48%	0,84	5,55	9,94	22,49	24,43	20,32	41,94
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,90%	7,30	10,34	17,92	47,27	52,45		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,55%	2,02	3,09	6,38	15,70	16,26	17,22	32,13
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,38%	1,06	1,43	2,73	3,75			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,38%	1,32	1,88	2,47	6,72			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,07%	0,06	0,09	-0,07	1,36	-0,17	-0,27	-0,42
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,45%	0,80	-0,32	-2,66	0,17			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,48%	2,17	3,15	3,60	11,71			
AMERI GAN-N	0,45%	2,66	5,52	14,43	34,03	36,53	40,32	85,08
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,80%	5,09	8,77	14,28	34,13	28,82	24,79	58,29
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,46%	0,74	0,48	-1,75	0,48	3,07	6,32	2,06
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	1,20%	5,44	9,23	14,56	30,17	26,68	27,55	45,25
G FUND - WORLD VISION R - N	0,40%	3,26	5,83	14,62	33,09	34,63	35,46	81,68
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,31%	0,47	0,23	-0,55	3,56	2,83	6,41	7,28

\* YTD : depuis le début de l'année

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 conservons une surpondération modérée sur les actions que nous continuons d'afficher sur la partie cyclique qui selon nous sera confortée par un momentum macro fort, soutenu par des plans de relance massifs.</p> <p>Nous renforçons le biais positif sur les actions de la zone Euro que nous finançons en revenant à la neutralité sur les Etats-Unis, en avance dans le cycle.</p> <p>L'amélioration de la situation sanitaire en zone Euro permet le retour des mobilités, l'ouverture des économies et l'accélération de l'activité. De plus, ce rattrapage devrait être favorisé par un newsflow favorable sur le plan de relance Européen avec les premières émissions de dette au courant de l'été.</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>Nous restons neutres en duration. Nous sortons de la diversification sur les obligations indexées inflation et nous conservons la thématique sur l'Europe. La dynamique de normalisation des anticipations d'inflation entre vraisemblablement dans une phase de « maturité » aux Etats-Unis, l'inflation étant moins susceptible de surprendre fortement à la hausse qu'en Europe. Dans cette dernière zone, les anticipations sont moindres et l'effet rattrapage dans le cycle pourrait favoriser les Obligations Indexées Inflation versus nominales.</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 &lt; 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'interventionisme 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](http://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.