

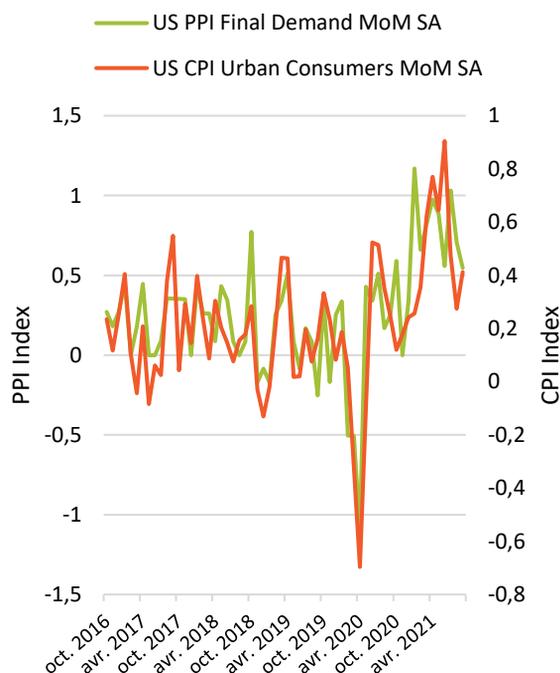


19 octobre 2021

Semaine du 8 au 15 octobre 2021

FLASH HEBDO

Evolution mensuelle (en %) des prix à la production (PPI) et à la consommation (CPI)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les craintes autour de l'inflation se sont légèrement dissipées. Contrairement à la Zone Euro et aux Etats-Unis, certaines banques centrales de pays émergents comme celles du Chili ont nettement relevé leurs taux d'intérêt.

Aux Etats-Unis, les discussions autour de l'inflation sont loin d'être closes. A ce sujet, la bonne nouvelle de la semaine fut l'annonce d'un indice des prix à la production à 0,5% en septembre, un chiffre inférieur au consensus à 0,6%. En revanche, l'indice des prix à la consommation de septembre est ressorti à 5,4% sur un an et 0,42% sur un mois, légèrement supérieur aux attentes. Le compte-rendu de la dernière réunion de la Fed a confirmé sa volonté de raffermir sa politique monétaire via une baisse des rachats d'actifs à partir de « mi-novembre ou mi-décembre ». Si l'inflation n'est pas aussi « transitoire » que le prévoit la Fed, le calendrier pourrait s'accélérer. Côté économie, de bons chiffres ont porté les marchés financiers en fin de semaine, dont les inscriptions hebdomadaires au chômage qui sont ressorties inférieures au consensus (293 000) et la croissance des ventes au détail également meilleure que prévu.

En Europe, la BCE reste sur ses positions. Sa présidente a réaffirmé que l'Institution considèrerait toujours l'accélération actuelle de l'inflation comme un phénomène temporaire.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire, après une phase de hausse depuis mi septembre, les principaux rendements obligataires à dix ans se sont détendus parallèlement au reflux des craintes inflationnistes.

En Asie, les répercussions des difficultés financières d'Evergrande sur le système bancaire chinois sont maîtrisables, a déclaré un responsable de la Banque populaire de Chine. Selon ce dernier, le cas de ce promoteur est isolé et le secteur de l'immobilier chinois est sain.

15-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,4	1,1
10 ans allemand	-0,17	-1,6	40,2
10 ans français	0,17	-1,8	51,1
10 ans italien	0,87	-0,8	32,6
10 ans espagnol	0,46	-3,1	41,1
10 ans US	1,57	-4,2	65,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans ce contexte optimiste de reflux des pressions inflationnistes, les indices ont pu reprendre des couleurs.

Coté résultats, LVMH a annoncé une hausse de 20% de son chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre grâce à des consommateurs désireux de s'offrir des produits haut de gamme après des mois de fermeture en raison de l'épidémie de coronavirus. Les ventes du groupe ont atteint 15,51Md€. Cependant, au vu du tassement de la croissance chinoise, les perspectives de ventes de LVMH risquent de se dégrader peu à peu.

15-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 183	2,7%	17,7%
CAC 40	6 728	2,6%	21,2%
DAX	15 587	2,5%	13,6%
S&P 500*	4 471	1,8%	19,0%
Topix*	2 024	3,2%	12,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, après avoir fortement été délaissé ces dernières semaines, le dollar est légèrement remonté.

Le pétrole a continué son envolée et a clôturé sa 8^{ème} semaine consécutive de progression sur fond de hausse de la demande, de pénuries d'énergie dans certaines parties du monde, et de déficit d'offre. L'OPEP et ses alliés n'ont une fois de plus pas réussi à produire suffisamment de pétrole en septembre pour atteindre leurs objectifs de production.

15-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1601	0,3%	-5,0%
EUR/GBP	0,8436	-0,7%	-5,6%
EUR/JPY	132,52	2,0%	5,0%

15-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	82,3	3,7%	69,6%
Or	1767,6	0,6%	-6,9%

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	-0,17	-0,49	-0,59	-1,02	-1,32	-1,98
TESORUS PRUDENCE A	0,12%	-0,65	-0,41	0,41	1,41	1,24	3,70	3,35
TESORUS EQUILIBRE A	0,68%	-0,82	0,16	6,93	9,19	8,81	13,87	21,70
TESORUS SOLIDAIRE A	0,94%	-1,10	0,70	10,34	15,62	20,66	20,66	36,05
TESORUS DYNAMIQUE A	1,06%	-0,27	0,75	12,26	18,70	25,20	27,94	42,60
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	3,40%	-1,12	9,83	33,42	40,97	70,87		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	1,28%	-0,24	1,23	9,35	12,00	15,86	24,32	33,19
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,84%	-0,44	0,61	4,55	4,77	0,18		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,32%	-0,34	0,16	3,48	5,23			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,06%	-0,23	-0,32	-0,41	-0,16	-0,56	-0,44	-0,94
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,17%	-1,19	-1,30	-3,33	-3,11			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,01%	-1,01	0,12	4,67	7,55			
AMERI GAN-N	1,56%	1,89	4,15	24,86	30,67	43,15	55,82	91,77
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	2,89%	-0,97	2,12	16,74	27,51	26,13	44,27	55,68
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,14%	-1,29	-1,16	-2,33	-1,70	0,32	7,23	1,53
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,93%	-0,15	2,72	20,34	28,24	27,68	42,89	49,41
G FUND - WORLD VISION R - N	1,54%	1,42	3,80	22,70	31,64	36,86	49,78	85,19
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,08%	-0,87	-0,92	-1,13	0,03	0,61	5,72	5,32

* 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 maintenons nos positions dans un contexte de marché à fortes rotations, l'attention des investisseurs switchant d'un environnement à forte croissance à une inflation durablement plus élevée. Cependant, nous pensons que la vigueur du cycle sera in fine favorable aux actions</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 tenons compte des perspectives de montée des anticipations d'inflation et conservons donc la thématique des indexées sur l'inflation.</p> <p>Sur la Zone Euro, nous passons sous-pondérés sur les taux 10 ans afin d'augmenter notre couverture sur l'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 durée.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises dures	→	●		
	Emergents devises locales	→	●		
DEVICES	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. 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.