

JUILLET  
2021

# ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE &  
MARCHES FINANCIERS

## EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Le Stoxx 600 a poursuivi sa progression régulière entamée en début d'année et affiche un 6ème mois consécutif de hausse (+1.08%). Le mois de juillet a, de nouveau, été un mois plutôt calme, à l'image de la position plutôt attentiste adoptée par les banques centrales et l'évolution modérée des indicateurs de risques. On a également pu constater cela dans les indices de surprise des chiffres macroéconomiques : les indices chinois et européens restent sur la même dynamique, mais avec des chiffres moins élevés, la Chine continue ainsi de décevoir et l'Europe continue de surpasser les attentes. Seuls les Etats-Unis changent de dynamique en décevant très légèrement au mois de juillet. Les taux se sont resserrés sur le mois de juillet, l'inflation faisant craindre un durcissement de la politique monétaire prématuré : les 10 ans US / allemand finissent à resp. 1.22 / -0.46. De plus, le mois de juillet a été marqué par de nombreuses publications de très bonne qualité, cependant le marché semblait très largement s'y attendre, de nombreuses entreprises ayant clôturées en baisse malgré des chiffres parfois assez largement au-dessus du consensus. En Europe, l'optimisme demeure. Au deuxième trimestre, la croissance du PIB a été de 2%, au-dessus des attentes (1.5%) tirée en particulier par une accélération dans les pays périphériques. De même, bien que la propagation du variant Delta fait planer le spectre d'une reprise de l'épidémie sur le continent, les directeurs d'achats des entreprises de la zone Euro se veulent rassurants. Pour autant, à l'instar de la banque centrale européenne, le FMI et la Commission Européenne ont revu leurs perspectives de croissance à la hausse. Sur le plan monétaire, l'inflation accélère à 2.2% en juillet (précédent : 1.9%) tirée à la hausse par les prix de l'énergie tandis que l'inflation sous-jacente ralentie à 0.7% (précédent : 0.9%). Si la politique monétaire reste inchangée, la BCE a néanmoins présenté les conclusions de sa revue stratégique. Parmi les principaux points à retenir, la banque centrale adopte désormais un objectif d'inflation symétrique autour de 2 % à moyen terme. Aussi, le conseil des gouverneurs a reconnu à l'unanimité l'assouplissement quantitatif comme faisant partie intégrante de la boîte à outils de la BCE. Aux Etats-Unis, les perspectives de croissance montrent des signes de tassement. Sur le plan monétaire, l'inflation s'envole à 5.4% en juin. Si les modalités d'une possible réduction du programme d'achat d'actifs ont été discutées lors de la dernière réunion de politique monétaire de la Fed, Jérôme Powell a indiqué clairement qu'aucun resserrement de la politique monétaire ne serait entrepris avant que des progrès significatifs ne soient observés sur le marché du travail.

## PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 30/07/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	6 612,76	1,6%	19,1%
CAC Small	14 331,71	2,1%	18,2%
Eurostoxx 50	4 089,30	0,6%	15,1%
S&P	4 395,26	2,3%	17,0%
Nasdaq	14 672,68	1,2%	13,8%
Nikkei 225	27 283,59	-5,2%	-0,6%
MSCI Monde	3 069,25	1,7%	14,1%
MSCI EM	1 277,80	-7,0%	-1,0%

<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 30/07/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	-0,46	-122,7%	-19,0%
OAT France	-0,11	-183,3%	-68,9%
US Treasuries	1,22	-16,7%	-33,8%

<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 30/07/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	76,33	1,6%	47,4%
Or (\$/once)	1 814,19	2,5%	-4,4%

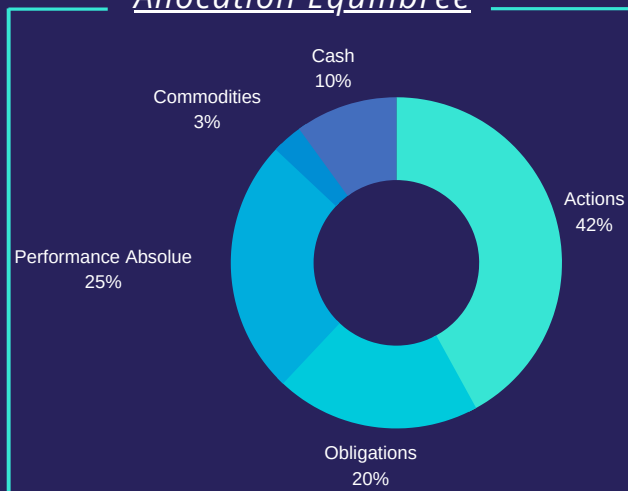
  

<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 30/07/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,19	0,10 %	-2,83 %

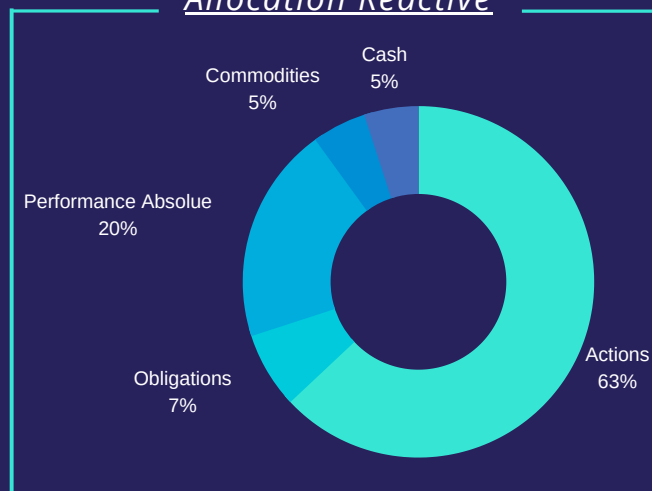
# PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

## Allocation Equilibrée

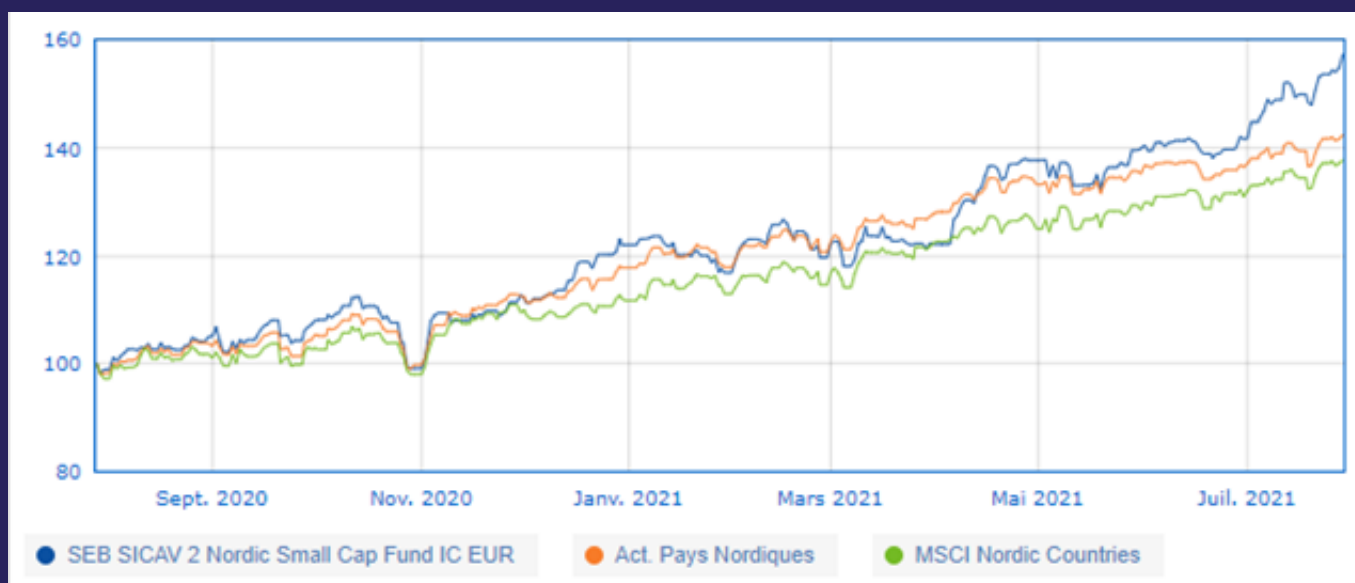


## Allocation Réactive



## OPCVM DU MOIS : SEB NORDIC SMALL CAP

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



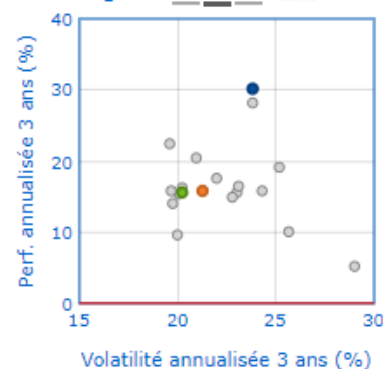
Avec une performance de +10,8% sur le mois de juillet et +29% depuis le début de l'année, SEB Nordic Small Cap est le fonds du mois et de l'année.

Ce fond croissance investit surtout dans les secteurs industriels, technologies, santé, immobilier et services de communication.

Concernant la répartition géographique, une seule zone dans le fond : Europe (dont 15,05% d'Eurozone), et spécialement dans les pays nordiques, notamment la Suède.

Le fond est spécialisé dans les small et mid caps, augmentant donc la performance potentielle mais également une volatilité certaine de 23,83%.

### Fonds versus catégorie 1 3 5 ans



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Les performances sont calculées nettes de frais

Réalisé par CV FINANCE - Sources Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg