

MAI
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 4ème mois consécutif de hausse (+2.14%). Ce mois a été marqué par un retour de la volatilité avec 7 clôtures en baisse et 6 variations quotidiennes supérieures à 1%.

En mai, les investisseurs ont porté une attention particulière à l'évolution des prix, suite à la publication du CPI d'avril à 4.2% yoy (vs 3.6% est.). Sur le mois, l'indicateur de surprise sur l'inflation a doublé, passant de 35 à 70 aux US : c'est un niveau qui n'avait jamais été constaté !

La hausse du prix des matières premières, les pénuries de composants et de main-d'œuvre, la hausse des prix de l'immobilier...constituent une menace potentielle de hausse des prix durable qui a amené certains membres (sans droit de vote) de la Fed à se montrer ouverts à une discussion sur le tapering.

A ce stade, Jérôme Powel a clairement indiqué que le temps n'était pas venu de parler de réduction des achats d'actifs. En ce qui concerne les autres indicateurs économiques, on a pu constater qu'ils ne s'étaient quasiment pas écartés des attentes des économistes aux US alors que les chiffres continuent de surprendre positivement en Europe et de se détériorer en Chine.

Le marché a aussi été aidé par le président Joe Biden qui a présenté un projet de budget ambitieux pour « réinventer » l'économie américaine, avec plus de USD6000Mds de dépenses.

En Europe, un vent d'optimisme souffle sur les vingt-sept. Du côté de la demande, la confiance des ménages européens continue aussi son ascension pour le quatrième mois consécutif et dépasse désormais son niveau d'avant crise.

Une tendance à la hausse qui nourrit l'espoir d'une reprise vigoureuse de la consommation une fois les restrictions levées. Bercée par ce vent d'optimisme, la commission européenne a revu ses prévisions de croissance à la hausse. Aux Etats-Unis, la reprise économique bat son plein. Malgré les difficultés d'approvisionnement et le spectre grandissant d'une pénurie de manœuvre, les perspectives de croissance continuent de s'améliorer en Mai.

Sur le plan monétaire, l'inflation s'envole à 4.2% en avril tandis que l'inflation sous-jacente grimpe à 3.0%, un plus haut depuis 1995. Cette accélération nourrit les anticipations d'une possible réduction du programme d'achat d'actif de la Fed même si, Jérôme Powell maintient qu'une telle décision n'est pas encore envisagée.

PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 28/05/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	6484,11	3,4%	16,8%
CAC Small	14331,92	1,7%	18,2%
Eurostoxx 50	4070,56	2,4%	14,6%
S&P	4204,11	0,5%	11,9%
Nasdaq	13748,74	-1,5%	6,7%
Nikkei 225	29149,41	1,2%	6,2%
MSCI Monde	2979,3	1,4%	10,8%
MSCI EM	1360,78	1,0%	5,4%

<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 28/05/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	-0,18	9,4%	67,8%
OAT France	0,17	10,9%	151,2%
US Treasuries	1,59	-1,9%	74,6%

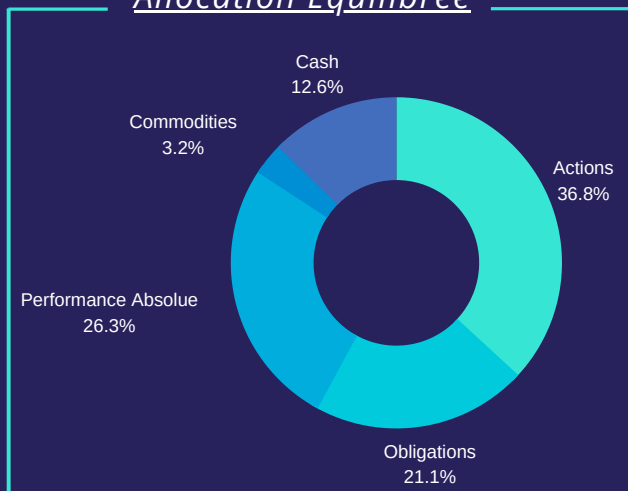
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 28/05/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	69,63	3,5%	34,4%
Or (\$/once)	1903,77	7,6%	0,3%

<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 28/05/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,22	1,43 %	- 0,20 %

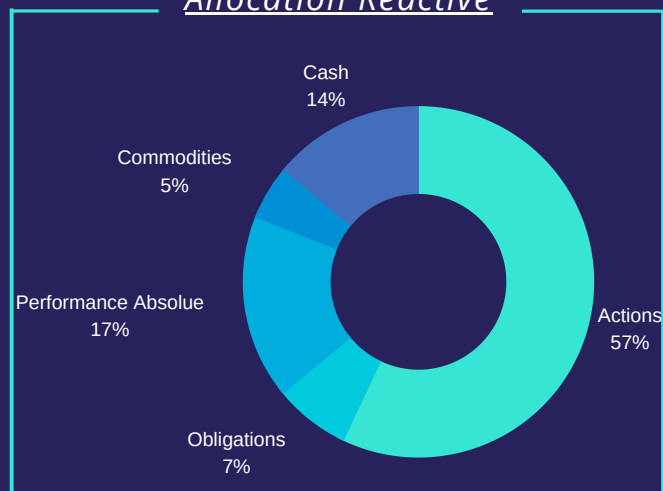
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée



Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : Kotak India Midcap

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



Secteurs	Fonds %
Cyclique	
Matériaux de base	18,01
Consommation cyclique	15,84
Services financiers	22,20
Immobilier	2,26
Sensible	
Services de communication	0,68
Énergie	1,34
Valeurs industrielles	17,25
Défensif	
Technologie	6,32
Consommation défensive	3,12
Soins de la santé	10,58
Services publics	2,40

Le fonds Kotak MidCap est un fond indien ayant une exposition aux midcaps de 48%. Depuis le lancement à fin mars (soit sur 11 ans), la performance annualisée s'inscrit à 10.11% vs 7.17% pour le benchmark. La volatilité, à fin mars, depuis le lancement du fonds s'établit à 21%. Le secteur s'expose faiblement à l'IT car le secteur a déjà suffisamment performé lors de la pandémie et n'a plus qu'un potentiel de hausse limité. Le fonds se réoriente vers la consommation discrétionnaire et cyclique afin de capitaliser sur la repirse économique. L'Inde connaît également une demande massive de logements, Kotak India midcap en profite pour investir dans l'industrie du ciment, de l'acier, et de la tuyauterie. La situation sanitaire catastrophique en Inde a eu des impacts forts sur le pays, cependant les lignes du fonds ne sont pas sensibles aux restrictions gouvernementales. L'Inde émerge rapidement dans le paysage mondial : L'Inde se classe au 5e rang du PIB nominal ; L'Inde occupe la deuxième place dans la population en âge de travailler ; 67% sont en âge de travailler.

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