



# Lettre Mensuelle

Mai 2021

## Marchés

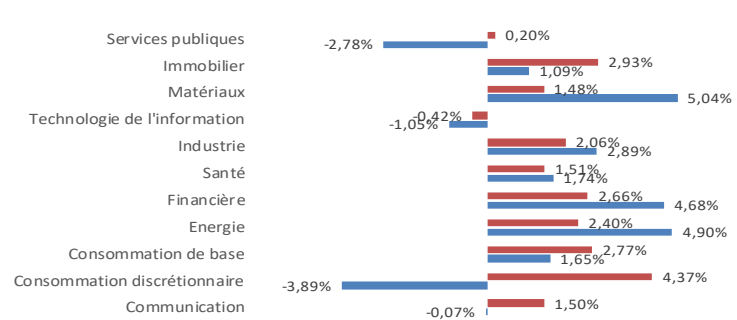
Actions Monde	31/05/2021	mai 21	2021 (YTD)	2020	Devise
CAC 40	6447,17	2,83%	16,14%	-7,14%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	997,96	2,59%	13,46%	-1,99%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	928,36	2,49%	14,11%	0,25%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	34529,45	1,93%	12,82%	7,25%	USD
NASDAQ 100	13748,74	-1,53%	6,68%	43,64%	USD
Chine (CSI 300)	5331,57	4,06%	4,26%	24,83%	CNY
Pays Emergents (TR)	669,463	2,32%	7,26%	18,31%	USD
UK (FTSE 100)	7026,93	0,82%	8,77%	-14,34%	GBP
MONDE	7019,67	-20,17%	-12,35%	15,90%	USD

Secteurs US	31/05/2021	mai 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	257,37	-0,07%	15,97%	22,18%	USD
Consommation discrétionnaire	1380,079	-3,89%	5,95%	32,07%	USD
Consommation de base	725,46	1,65%	4,18%	7,63%	USD
Energie	389,82	4,90%	36,23%	-37,31%	USD
Financière	630,13	4,68%	28,49%	-4,10%	USD
Santé	1437,44	1,74%	8,57%	11,43%	USD
Industrie	886,44	2,89%	18,26%	9,01%	USD
Technologie de l'information	2426,93	-1,05%	5,92%	42,21%	USD
Matériaux	547,32	5,04%	20,10%	18,11%	USD
Immobilier	269,98	1,09%	18,46%	-5,17%	USD
Services publiques	329,58	-2,78%	3,29%	-2,83%	USD

Secteurs Europe	31/05/2021	mai 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	938,7	1,50%	12,72%	-16,19%	EUR
Consommation discrétionnaire	2687,34	4,37%	19,27%	4,54%	EUR
Consommation de base	3697,22	2,77%	7,07%	-6,04%	EUR
Energie	916,51	2,40%	12,02%	-37,56%	EUR
Financière	737,49	2,66%	17,68%	-17,38%	EUR
Santé	2603,57	1,51%	3,72%	-5,31%	EUR
Industrie	2819,55	2,06%	14,20%	2,22%	EUR
Technologie de l'information	2896,15	-0,42%	15,73%	18,07%	EUR
Matériaux	3511,42	1,48%	14,34%	5,81%	EUR
Immobilier	1676,54	2,93%	3,27%	-11,36%	EUR
Services publiques	1632,18	0,20%	6,65%	9,02%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/05/2021	mai 21	2021 (YTD)	2020
Dollar	1,2227	1,72%	0,09%	8,94%
Yen	133,97	1,96%	6,17%	3,62%
Yuan	7,7878	-0,02%	-2,69%	2,40%
Franc Suisse	1,09905	0,11%	1,65%	-0,40%
Livre sterling	0,86036	-1,12%	-3,73%	5,65%

## Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	31/05/2021	mai 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Pétrole (BRENT)	69,32	3,08%	33,82%	-21,52%	USD
Pétrole (WTI)	66,32	4,31%	36,69%	-20,54%	USD
Fuel	204,45	6,42%	38,49%	-27,21%	USD
Gaz	2,986	1,88%	17,61%	15,99%	USD
Cuivre	467,75	4,43%	32,92%	25,81%	USD
Argent	28,014	8,36%	6,07%	47,38%	USD
Or	1902,5	7,63%	0,39%	24,42%	USD
Café	162,35	16,01%	26,59%	-1,12%	USD
Mais	2,04	6,25%	37,84%	-27,09%	USD
Coton	82,12	-6,07%	5,12%	13,14%	USD
Soja	33,99	9,82%	19,68%	9,86%	USD
Sucre	17,36	-0,46%	12,07%	15,42%	USD
Blé	663,5	-10,64%	3,59%	14,63%	USD

Taux	31/05/2021	Chgt mai 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
2 ans					
Allemagne	-0,668	0,022	0,046	-0,102	EUR
France	-0,65	0,009	0,066	-0,113	EUR
Italie	-0,328	0,031	0,088	-0,356	EUR
Etats-Unis	0,143	0,018	0,021	1,446	USD
Chine	2,59	0,043	0,111	-0,013	CNY
10 ans					
Allemagne	-0,188	0,015	0,384	-0,384	EUR
France	0,168	0,012	0,511	-0,458	EUR
Italie	0,908	0,005	0,367	-0,868	EUR
Etats-Unis	1,596	0,032	0,680	-1,003	USD
Chine	3,071	0,083	0,068	0,027	CNY
30 ans					
Allemagne	0,365	0,010	0,528	-0,509	EUR
France	0,955	0,016	0,593	-0,557	EUR
Italie	1,878	0,029	0,461	-1,045	EUR
Etats-Unis	2,284	0,016	0,638	-0,744	USD
Chine	3,566	0,113	0,163	-0,085	CNY

## Valorisation

Actions Monde (PE)	31/05/2021	30/04/2021	31/12/2020	31/12/2019	Devise
CAC 40	17,29	17,33	17,89	14,73	EUR
Europe (Stoxx 600)	16,87	17,03	17,52	14,94	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	17,43	17,65	17,94	14,69	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	19,65	19,58	20,88	16,87	USD
NASDAQ	29,27	30,74	33,21	24,12	USD
Japon (Nikkei 225)	19,41	20,15	21,76	17,30	JPY
Pays Emergents (MSCI)	14,26	14,16	15,12	12,84	USD
UK (FTSE 100)	13,48	13,67	14,61	13,34	GBP

Spreads Oblig Corpo	31/05/2021	Chgt mai 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
Europe					
Investment Grade	49,966	0,08	2,04	3,68	EUR
High Yield	246,592	2,04	4,14	35,25	EUR
US					
Investment Grade	50,621	0,19	0,73	4,63	USD
High Yield	287,958	1,55	5,02	13,23	USD
EM					
Investment Grade	97,119	0,36	0,46	0,94	USD

## Spread IG US



## Spread HY US

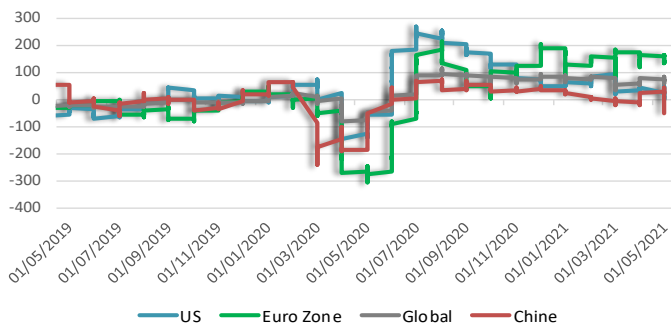


# Données Macroéconomiques

PMI		31/05/2021	30/04/2021	31/12/2020	31/12/2019
Eurozone	Composite	57,1	53,8	49,1	50,9
	Manufacturier	63,1	62,9	55,2	46,3
	Services	55,2	50,5	46,4	52,8
US	Composite	68,1	63,5	55,3	52,7
	Manufacturier	62,1	60,5	57,1	52,4
	Services	70,1	64,7	54,8	52,8
Chine	Composite	53,8	54,7	55,8	52,6
	Manufacturier	52,0	51,9	53,0	51,5
	Services	55,1	56,3	56,3	52,5

Croissance et prév.		2022 (p)	2021 (p)	2020	2019
Etats-Unis		4,0	6,5	-	3,5
Zone Euro		4,2	4,2	-	6,6
France		3,9	5,8	-	8,1
Japon		2,2	2,6	-	4,7
Chine		5,5	8,5	-	2,3
Monde		4,4	6,0	-	3,3

## Indicateurs de surprises économiques

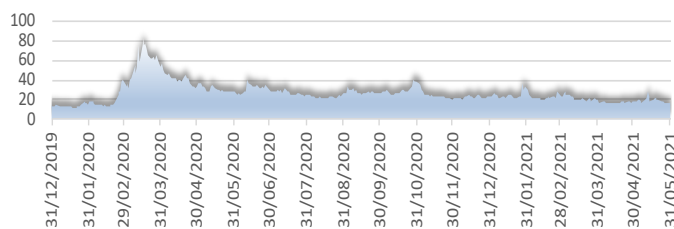


## Sentiment de marché

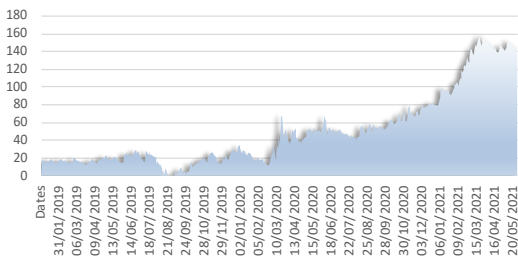
Volatilité Actions		31/05/2021	mai 21	2021 (YTD)	2020	Devise
US		16,76	-9,94%	-26,33%	65,09%	USD
Europe		19,0981	-7,43%	-18,28%	67,46%	EUR

Point mort d'inflation		31/05/2021	Chgt mai 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise	
5 ans	Allemagne	1,27	-	0,03	0,55	0,12	EUR
	Etats-Unis	2,60	0,01	0,63	0,27	USD	
	Japon	0,28	0,31	0,43	-	0,30	JPY
10 ans	Allemagne	1,39	0,03	0,48	-	0,08	EUR
	Etats-Unis	2,45	0,04	0,46	-	0,20	USD
	Japon	0,29	0,12	0,26	-	0,13	JPY

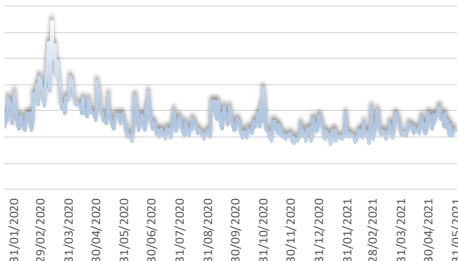
## Volatilité Actions US



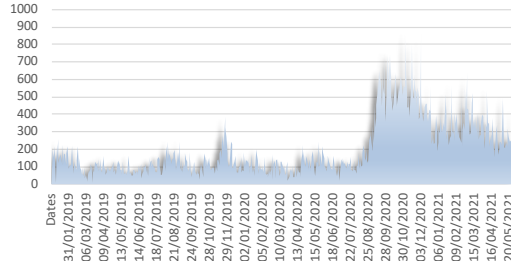
## Pente 2-10 ans US



## Put/Call Ratio



## US Incertitude économique



## Nos vues sur les classes d'actifs

- 0: Exposition minimale
- 1: Positif
- 2: Très positif

### Courseurs Actions

Marchés Emergents SC	0
Marchés Emergents LC	0
Japon LC	0
France	0
Europe SC	0
Europe LC	0
Nasdaq 100	0
Etats-Unis SC	0
Etats-Unis LC	0

### Courseurs Obligations

US High Yield	1
Euro High Yield	1
Emerging Bond	1
Euro Investment Grade	1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
 Sources: Bloomberg, PhiiM, FMI