



Lettre Mensuelle

Juillet 2021

Marchés

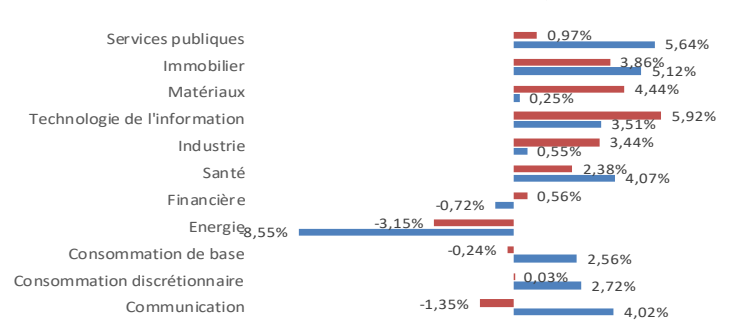
Actions Monde	30/07/2021	juil 21	2021 (YTD)	2020	Devise
CAC 40	6612,76	1,61%	19,12%	-7,14%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1033,73	2,06%	17,52%	-1,99%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	951,16	1,46%	16,91%	0,25%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	35058,52	1,61%	14,55%	7,25%	USD
NASDAQ 100	14660,58	1,08%	13,75%	43,64%	USD
Chine (CSI 300)	4811,17	-7,90%	-5,92%	24,83%	CNY
Pays Emergents (TR)	625,485	-6,73%	0,22%	18,31%	USD
UK (FTSE 100)	7025,43	-0,17%	8,74%	-14,34%	GBP
MONDE (TR)	6996,08	-22,72%	-12,64%	15,90%	USD

Secteurs US	30/07/2021	juil 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	274,97	4,02%	23,91%	22,18%	USD
Consommation discrétionnaire	1470,718	2,72%	12,91%	32,07%	USD
Consommation de base	740,06	2,56%	6,28%	7,63%	USD
Energie	372,54	-8,55%	30,20%	-37,31%	USD
Financière	606,18	-0,72%	23,60%	-4,10%	USD
Santé	1528,7	4,07%	15,46%	11,43%	USD
Industrie	870,98	0,55%	16,20%	9,01%	USD
Technologie de l'information	2685,52	3,51%	17,21%	42,21%	USD
Matériaux	518,29	0,25%	13,73%	18,11%	USD
Immobilier	291,62	5,12%	27,96%	-5,17%	USD
Services publiques	339,73	5,64%	6,48%	-2,83%	USD

Secteurs Europe	30/07/2021	juil 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	932,58	-1,35%	11,99%	-16,19%	EUR
Consommation discrétionnaire	2698,67	0,03%	19,77%	4,54%	EUR
Consommation de base	3776,18	-0,24%	9,36%	-6,04%	EUR
Energie	915,51	-3,15%	11,90%	-37,56%	EUR
Financière	722	0,56%	15,21%	-17,38%	EUR
Santé	2845,95	2,38%	13,37%	-5,31%	EUR
Industrie	2959,71	3,44%	19,88%	2,22%	EUR
Technologie de l'information	3210,03	5,92%	28,27%	18,07%	EUR
Matériaux	3699,21	4,44%	20,45%	5,81%	EUR
Immobilier	1765,28	3,86%	8,73%	-11,36%	EUR
Services publiques	1600,95	0,97%	4,61%	9,02%	EUR

Devises (Euro vs ...)	30/07/2021	juil 21	2021 (YTD)	2020
Dollar	1,187	0,10%	-2,83%	8,94%
Yen	130,23	-1,15%	3,21%	3,62%
Yuan	7,6624	0,08%	-4,25%	2,40%
Franc Suisse	1,07474	-2,02%	-0,60%	-0,40%
Livre sterling	0,85372	-0,40%	-4,48%	5,65%

Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	30/07/2021	juil 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Pétrole (BRENT)	76,33	1,60%	47,36%	-21,52%	USD
Pétrole (WTI)	71,65	-2,48%	47,67%	-20,54%	USD
Fuel	214,39	0,71%	45,22%	-27,21%	USD
Gaz	3,971	8,79%	56,40%	15,99%	USD
Cuivre	454,6	5,81%	29,18%	25,81%	USD
Argent	24,632	-5,86%	-6,74%	47,38%	USD
Or	1799,8	1,59%	-5,03%	24,42%	USD
Café	201,75	26,61%	57,31%	-1,12%	USD
Mais	2,14	0,47%	44,59%	-27,09%	USD
Coton	90,74	7,99%	16,15%	13,14%	USD
Soja	37,25	10,80%	31,16%	9,86%	USD
Sucre	18,35	4,08%	18,46%	15,42%	USD
Blé	674,5	0,45%	5,31%	14,63%	USD

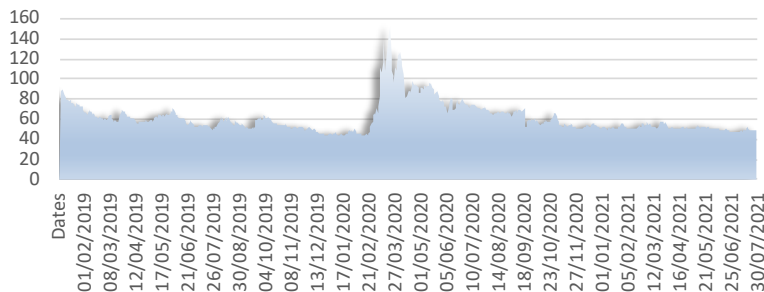
Taux	30/07/2021	Chgt juil 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
Allemagne	-0,767	-0,100	-0,053	-0,102	EUR
France	-0,717	-0,073	-0,001	-0,113	EUR
Italie	-0,453	-0,082	-0,037	-0,356	EUR
Etats-Unis	0,186	-0,064	0,064	-1,446	USD
Chine	2,423	-0,225	-0,278	-0,013	CNY
Allemagne	-0,462	-0,253	0,110	-0,384	EUR
France	-0,107	-0,232	0,236	-0,458	EUR
Italie	0,62	-0,198	0,079	-0,868	EUR
Etats-Unis	1,224	-0,245	0,308	-1,003	USD
Chine	2,85	-0,235	-0,289	0,027	CNY
Allemagne	0,017	-0,271	0,180	-0,509	EUR
France	0,684	-0,229	0,322	-0,557	EUR
Italie	1,633	-0,204	0,216	-1,045	EUR
Etats-Unis	1,894	-0,193	0,248	-0,744	USD
Chine	3,436	-0,221	-0,293	-0,085	CNY

Valorisation

Actions Monde (PE)	30/07/2021	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2019	Devise
CAC 40	16,34	16,83	17,89	14,73	EUR
Europe (Stoxx 600)	16,42	16,69	17,53	14,94	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	16,79	17,19	17,93	14,69	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	19,06	19,29	20,78	16,87	USD
NASDAQ	30,27	30,46	32,73	24,12	USD
Japon (Nikkei 225)	17,31	18,63	21,76	17,30	JPY
Pays Emergents (MSCI)	12,84	13,99	15,13	12,84	USD
UK (FTSE 100)	12,59	12,95	14,66	13,34	GBP

Spreads Oblig Corpo	30/07/2021	Chgt juil 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
Europe Investment Grade	47,128	0,37	0,80	3,68	EUR
Europe High Yield	238,163	6,25	4,29	35,25	EUR
US Investment Grade	49,616	1,94	0,28	4,63	USD
US High Yield	288,678	15,31	4,30	13,23	USD
EM Investment Grade	97,008	0,37	0,57	0,94	USD

Spread IG US



Spread HY US

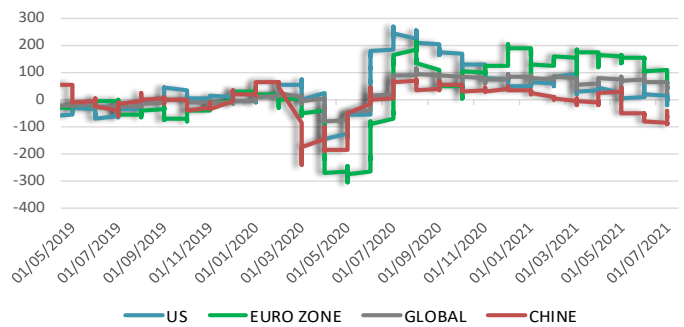


Données Macroéconomiques

PMI		30/07/2021	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2019
Eurozone	Composite	60,6	59,5	49,1	50,9
	Manufacturier	62,8	63,4	55,2	46,3
	Services	60,4	58,3	46,4	52,8
US	Composite	59,7	63,7	55,3	52,7
	Manufacturier	63,1	62,1	57,1	52,4
	Services	59,8	64,6	54,8	52,8
Chine	Composite	non dispo	50,6	55,8	52,6
	Manufacturier	50,3	51,3	53,0	51,5
	Services	non dispo	50,3	56,3	52,5

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

Indicateurs de surprises économiques

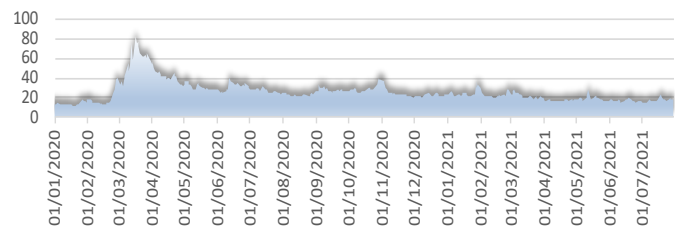


Sentiment de marché

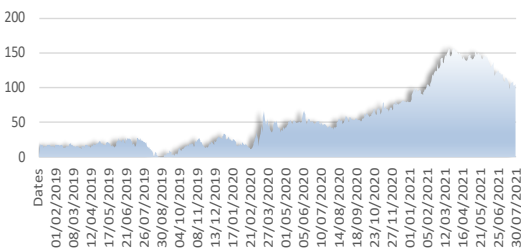
Volatilité Actions		30/07/2021	juil 21	2021 (YTD)	2020	Devise
US		19,36	22,30%	-14,90%	65,09%	USD
Europe		20,9392	15,15%	-10,40%	67,46%	EUR

Point mort d'inflation		30/07/2021	Chgt juil 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
5 ans	Allemagne	1,23	0,05	0,51	-	0,12
	Etats-Unis	2,62	0,12	0,66	-	0,27
	Japon	0,25	0,01	0,40	-	0,30
10 ans	Allemagne	1,43	0,09	0,52	-	0,08
	Etats-Unis	2,40	0,06	0,41	-	0,20
	Japon	0,18	-	0,14	-	0,13

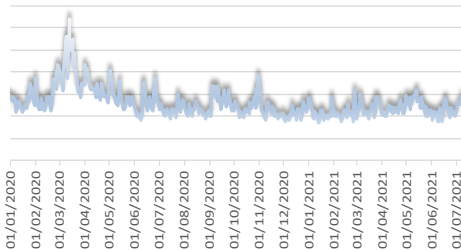
Volatilité Actions US



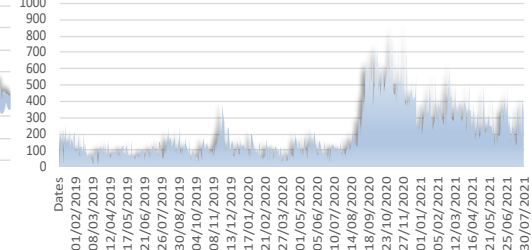
Pente 2-10 ans US



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