

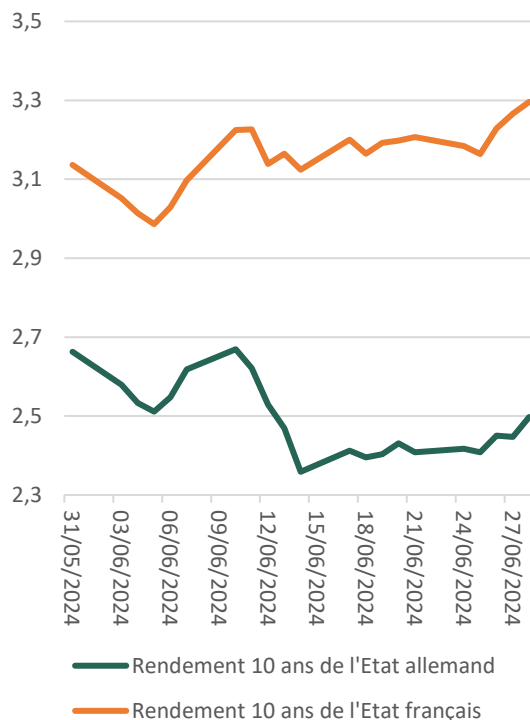


02 juillet 2024

Semaine du 21 juin au 28 juin 2024

FLASH HEBDO

Evolution des rendements obligataires allemands et français à 10 ans sur un mois



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions européens ont clôturé dans le rouge sur fond d'incertitudes politiques et économiques, suite aux élections législatives en France. Outre Atlantique, l'attention a été portée sur le premier débat présidentiel entre Joe Biden et Donald Trump.

Aux Etats-Unis, la croissance économique du premier trimestre a été révisée à la hausse, à +0,7%, contre -0,3% le trimestre précédent. En parallèle, la publication de l'inflation américaine du mois de mai (hors alimentation et énergie) ressortie conformément aux attentes est venue relancer les espoirs de baisse de taux dès l'automne. Celle-ci est passée de +2,8% en avril à +2,6%. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est ressorti à 68,2 en juin, en repli par rapport à mai (69,1). Sur le front politique, le camp démocrate a évoqué un « désastre » après la prestation de Joe Biden face à Donald Trump lors du premier débat en vue de l'élection présidentielle de novembre.

En zone euro, l'indice des prix à la consommation du mois de juin en France, en glissement annuel, est ressorti en légère baisse à +2,1% contre +2,3% le mois précédent. Même tendance en Espagne, où l'inflation est repartie à la baisse au mois de juin.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements obligataires ont terminé en hausse.

L'écart de taux entre les obligations souveraines françaises et allemandes à 10 ans a grimpé de 80 points de base, indiquant une défiance des investisseurs de plus en plus forte envers la France et son futur gouvernement.

Côté banques centrales, la probabilité d'une baisse des taux de la Fed en septembre est passée de 61% à 68% après la publication de l'inflation.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,66	-0,8	-22,6
10 ans allemand	2,50	8,8	47,6
10 ans français	3,30	8,8	73,8
10 ans italien	4,07	13,1	37,2
10 ans espagnol	3,42	13,2	42,6
10 ans US	4,40	14,1	51,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'indice parisien a nettement reculé à l'approche des législatives en France. Cette baisse a ainsi été influencée par Airbus qui a chuté de -13,79%, entraînant dans son sillage le secteur aéronautique. Le groupe a annoncé une réduction des livraisons pour 2024 en raison de tensions dans sa chaîne logistique.

En parallèle, les valeurs à forte croissance, comme Alphabet et Meta Platforms, ont fini en hausse (+1,63% et +1,06%). Amazon a progressé de +4,14% après avoir franchi la veille le seuil des 2000 milliards de dollars de capitalisation boursière pour la première fois.

28-juin		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 894	-0,3%	8,2%
CAC 40	7 479	-2,0%	-0,8%
DAX	18 235	0,4%	8,9%
S&P 500*	5 460	-0,1%	14,5%
Topix*	2 810	3,1%	18,7%
Nasdaq*	17 733	0,2%	18,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur la semaine précédente, l'euro a repris des couleurs pour terminer dans le vert, après la publication de l'inflation américaine, alimentant l'optimisme des investisseurs sur une première baisse des taux d'intérêt en septembre.

La semaine passée, le cours du pétrole a continué sa progression, dans un contexte où les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ne faiblissent pas, avec un risque d'une propagation de la guerre au Liban.

28-juin		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0713	0,2%	-3,0%
EUR/GBP	0,8473	0,2%	-2,3%
EUR/JPY	172,39	0,9%	10,7%

28-juin		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	81,5	1,0%	13,8%
Or	2326,8	0,2%	12,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEM AINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,06	0,07	1,81	1,98	3,60	3,93	5,17	5,62	4,40	5,04	3,44	4,09	2,58	2,72
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,09	-0,12	0,96	0,91	5,58	6,66	3,94	5,65	-9,26	-7,98	-7,52	-4,30	-1,73	7,09
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,04	0,00	6,92	6,88	11,67	13,56	12,63	18,22	-0,36	3,67	8,65	24,18	25,47	60,32
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,81	-0,52	5,69	6,22	8,72	9,75	22,86	25,93	10,90	16,90	26,47	34,60	47,04	55,69
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,00	0,11	11,34	12,20	16,09	19,69	20,34	29,91	10,94	19,08	36,67	55,82	61,33	112,53
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,03	-0,19	18,88	15,18	28,33	22,35	51,50	38,94	45,45	35,01	123,11	85,40		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,22	-0,30	7,22	6,76	11,89	12,70	14,51	18,11	3,87	8,78	20,54	29,55	60,00	79,56
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - EIC	FR0113397882	-0,09	0,00	4,45	0,00	7,14	0,00	8,58	0,00	3,90	0,00				
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0113383734	-0,37	0,00	2,64	0,00	7,58	0,00	11,92	0,00	0,08	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0110288332	-0,01	0,06	1,60	1,44	5,56	5,41	6,53	5,62	1,06	1,36	0,54	2,34	1,60	7,18
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0113450251	-0,02	0,00	6,73	0,00	12,02	0,00	15,52	0,00	0,70	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0110953497	-0,58	-0,39	20,74	18,58	27,86	26,22	39,87	43,91	43,17	45,28	99,33	108,92	231,59	305,09
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0110271528	-0,87	-0,52	8,64	8,33	13,10	11,61	38,48	38,48	15,64	19,35	45,54	46,78	85,68	90,14
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,45	-0,82	-0,70	2,59	1,41	5,68	0,16	3,38	-11,67	-7,10	-9,81	-4,38		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,43	-0,69	9,47	9,05	14,22	13,68	32,28	32,69	17,93	24,02	48,23	49,97	93,62	92,03
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0110722348	-0,47	-0,19	17,86	15,18	23,66	22,35	37,47	38,94	37,74	35,01	86,48	85,40	206,38	206,87
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0113450731	-0,02	-0,10	0,64	0,54										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0110702175	-0,02	-0,10	0,67	0,54	6,57	6,45	6,81	6,60	-7,39	-6,61	-5,91	-3,66	3,94	10,62

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : Groupama AM

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.

