

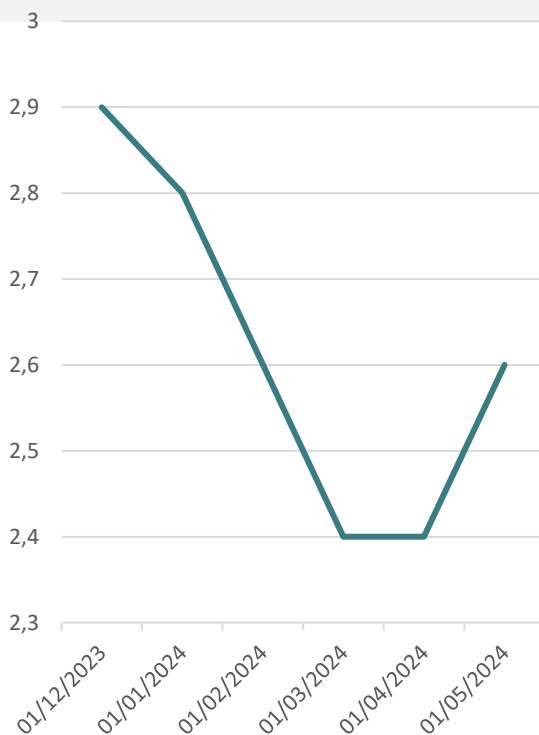


04 juin 2024

Semaine du 24 mai au 31 mai 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la consommation en zone euro depuis le début de l'année 2024



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés ont cédé du terrain, sur fond d'incertitudes concernant le calendrier de baisse de taux aux Etats-Unis et la hausse de l'inflation européenne.

Aux Etats-Unis, l'inflation est restée stable, en ligne avec les attentes à +2,7% sur un an au mois d'avril. Sur le plan économique, la croissance du PIB au T1 2024 a été revue à la baisse à +1,3% au lieu de +1,6% selon la 2^{ème} estimation publiée par le département du Commerce. Cette correction reflète un ralentissement de la consommation après plusieurs trimestres de croissance exceptionnelle.

En zone euro, l'inflation est repartie à la hausse, passant de +2,4% à +2,6% en glissement annuel en mai contre +2,5% attendu. Ces données ne semblent pas remettre en question la prochaine baisse de taux en juin mais font douter les marchés sur la capacité de la BCE à s'engager sur des baisses de taux futures. L'agence de notation Standard & Poor's a dégradé la notation de la France de AA à AA- avec perspectives stables. Cette dégradation reflète les projections de l'agence de notation selon lesquelles la dette publique française augmentera en raison de déficits budgétaires plus importants que prévu sur la période 2023-2027.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont progressé. Une conséquence directe des doutes des investisseurs quant à la persistance de l'inflation et le maintien des taux directeurs élevés, en particulier aux Etats-Unis.

Le consensus de marché s'oriente de plus en plus vers une seule baisse de taux directeur cette année aux Etats-Unis, contre deux à trois attendues précédemment.

Neil Kashkari (président de la Fed de Minneapolis), a déclaré vouloir observer plusieurs mois de données positives sur l'inflation avant d'envisager une baisse de taux.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
31-mai ESTER	3,89	-1,8	1,0
10 ans allemand	2,66	8,1	64,0
10 ans français	3,14	8,2	57,8
10 ans italien	3,98	8,9	27,7
10 ans espagnol	3,39	4,6	39,9
10 ans US	4,50	3,4	61,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices actions ont clôturé dans le rouge, sur fond de craintes d'une inflation persistante.

Renault a gagné +6,35% sur la semaine, porté par plusieurs facteurs, dont le lancement de dix nouveaux modèles, une réduction de ses coûts de personnel, et la forte génération de trésorerie, améliorant ainsi son efficacité.

Salesforce a perdu -13,12% sur la semaine, le professionnel des logiciels de gestion ayant délivré des revenus et perspectives inférieures aux attentes.

31-mai		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 984	-1,0%	10,2%
CAC 40	7 993	-1,3%	6,0%
DAX	18 498	-1,0%	10,4%
S&P 500*	5 278	-0,5%	10,6%
Topix*	2 772	1,1%	17,2%
Nasdaq*	16 735	-1,1%	11,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les devises sont restées sans réelles tendances, reflétant les incertitudes du marché.

La semaine passée, le pétrole a de nouveau perdu du terrain, entre d'une part la politique monétaire de la Fed et d'autre part, le dernier rapport de l'agence américaine de l'énergie sur les stocks hebdomadaires qui ont pesé sur la tendance. Même si les stocks de pétrole ont diminué de 4,6 millions de barils, les stocks de produits raffinés ont au contraire progressé de manière importante.

31-mai		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0848	0,0%	-1,7%
EUR/GBP	0,8515	0,0%	-1,8%
EUR/JPY	170,62	0,2%	9,6%

31-mai		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	77,0	-0,9%	7,5%
Or	2327,3	-0,3%	12,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		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 - A	990000082659	0,07	0,08	1,55	1,68	3,62	3,91	4,80	5,26	4,08	4,69	3,16	3,75	2,37	2,43
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,41	-0,33	-0,27	-0,26	4,24	5,83	-1,40	0,40	-10,15	-8,80	-7,41	-4,30	-2,02	7,00
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,66	-0,55	4,00	4,31	9,06	12,18	4,00	10,00	-1,91	2,40	8,18	24,78	22,04	57,08
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000082649	-0,64	-0,58	7,02	7,25	10,90	11,88	17,43	20,52	13,46	18,93	31,19	38,52	47,98	57,37
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-0,88	-0,74	7,28	8,33	12,80	17,80	9,63	18,73	8,05	17,08	36,49	55,81	53,76	104,51
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,68	-0,55	11,32	11,44	24,64	22,68	33,52	25,82	43,47	36,69	118,70	87,10		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,44	-0,40	4,90	4,82	10,34	12,48	6,52	10,89	3,74	9,47	21,28	30,61	58,95	78,77
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,35	0,00	3,03	0,00	6,25	0,00	5,63	0,00	4,08	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,79	0,00	1,98	0,00	7,10	0,00	6,94	0,00	0,44	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,07	0,10	1,32	0,89	5,28	4,52	4,43	3,52	0,82	0,87	0,64	2,18	1,47	6,80
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,22	-0,19	-1,44	-1,55	3,22	3,10	-3,70	-3,32	-15,25	-14,70				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-0,43	0,00	5,17	0,00	12,04	0,00	8,47	0,00	0,66	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-0,75	-0,59	14,78	13,05	25,53	25,31	24,99	28,93	42,65	45,54	99,06	108,55	222,28	292,68
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-0,92	-0,88	11,27	11,08	19,78	18,79	28,12	28,93	19,93	23,67	56,54	58,19	86,97	93,35
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,21	-0,17	-1,46	0,47	0,79	3,26	-3,80	-0,50	-11,93	-8,62	-9,30	-5,31		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-0,61	-0,36	9,63	10,14	16,82	17,56	22,21	23,66	21,87	27,37	54,68	58,16	92,49	93,09
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-0,73	-0,55	13,40	11,44	22,06	22,68	23,78	25,82	37,77	36,69	86,90	87,10	198,96	201,21
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	-0,13	-0,07	0,21	-0,12										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,13	-0,07	0,22	-0,12	5,82	5,28	2,25	2,20	-7,47	-6,84	-4,75	-2,77	4,16	10,51

* 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.