



**18 Juillet 2023**

Semaine du 10 au 14 Juillet 2023

## FLASH HEBDO

Evolution sur 5 ans du CAC 40, S&P 500 et Euro Stoxx (dividendes réinvestis).



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés actions ont enregistré une hausse en raison d'une inflation américaine de juin ressortie plus faible que prévue, de publications macroéconomiques robustes et de solides résultats des banques américaines lors de leurs rapports trimestriels du T2.

Aux États-Unis, l'économie fait preuve de résilience. En juin, l'indice des prix à la consommation (IPC) sont ressortis inférieurs aux attentes, enregistrant une augmentation de 0,1% contre 0,2% attendu. Cela est considéré comme le signe le plus encourageant indiquant que l'inflation continue de s'atténuer. De plus, le moral des investisseurs américains s'est nettement amélioré, notamment grâce à la solidité du marché de l'emploi. Les demandes initiales d'allocations chômage ont été rassurantes, avec seulement 237 000 demandes déposées contre les 250 000 attendues.

Les Bourses européennes connaissent leur meilleure semaine depuis fin mars, soutenues par un sentiment de soulagement dû aux chiffres de l'inflation américaine, alimentant les spéculations sur la fin prochaine du resserrement monétaire. Ce soulagement est renforcé par la publication en France de l'indicateur des prix à la consommation, en ligne avec les attentes (0,2%). Cependant, la prudence demeure en raison de la sortie de l'indicateur ZEW, qui reflète les attentes des experts concernant l'évolution économique. Cet indicateur a enregistré une baisse, passant de -10 à -12,2.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements sur le marché des obligations souveraines ont connu une baisse notable, en raison des chiffres d'inflation aux États-Unis plus faibles que prévu, des attentes concernant une éventuelle stabilisation des taux d'intérêt et aux bonnes surprises du marché du travail américain.

En conséquence, les obligations américaines à 10 ans ont enregistré une baisse d'environ 23 points de base et les obligations allemandes (Bund) ont également diminué de 12 points de base.

14-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,40	-0,4	151,2
10 ans allemand	2,51	-12,5	-5,9
10 ans français	3,04	-14,8	-7,7
10 ans italien	4,17	-18,5	-54,4
10 ans espagnol	3,53	-15,4	-13,0
10 ans US	3,83	-22,9	-4,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Ces dernières séances, les marchés actions européens ont démontré une dynamique exceptionnelle. Le marché américain a été soutenu par la saison des résultats des entreprises, en particulier les grandes banques telles que JP Morgan et Wells Fargo.

JP Morgan, la plus grande banque au monde, a enregistré une augmentation significative de 67% de son bénéfice trimestriel, tandis que Wells Fargo a révisé à la hausse sa perspective annuelle de revenu net d'intérêts, bénéficiant de la montée des taux d'intérêt.

14-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 400	3,9%	16,0%
CAC 40	7 375	3,7%	13,9%
DAX	16 105	3,2%	15,7%
S&P 500*	4 505	2,4%	17,3%
Topix*	2 239	-0,7%	18,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Lors de la semaine précédente, l'euro a bénéficié des anticipations d'une fin de la hausse des taux aux États-Unis, ce qui a entraîné un rebond de 2,4% par rapport au dollar.

La semaine passée, les prix du pétrole ont légèrement augmenté +2,1% même si le prix du baril reste en baisse depuis le début de l'année -6,0%. Ils bénéficient d'une forte demande aux États-Unis ainsi que des problèmes de production en Libye et au Nigeria.

14-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,1228	2,4%	4,9%
EUR/GBP	0,8575	0,4%	-3,1%
EUR/JPY	155,84	-0,1%	11,0%

14-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	75,4	2,1%	-6,0%
Or	1955,2	1,6%	7,2%

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												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,08	0,07	1,40	1,47	1,65	1,77	0,92	1,21	0,42	0,73	-0,36	-0,08		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,43	-0,56	1,21	2,35	-4,18	-4,19	-14,86	-14,66	-11,76	-11,95	-12,46	-8,84		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,89	-0,88	2,83	5,78	-2,25	0,54	-12,38	-10,18	-0,85	4,85	-3,19	13,04		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,18	0,12	8,46	9,33	13,20	15,24	2,21	6,73	18,49	24,79	15,97	23,53		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-1,24	-1,15	5,00	8,77	0,04	4,68	-6,04	-2,18	17,05	24,38	15,30	33,16		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	0,18	0,26	14,05	11,73	13,23	9,01	10,43	7,66	57,36	42,53				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,55	0,62	4,24	6,82	-0,46	1,69	-8,45	-5,02	4,49	8,75	8,75	20,96		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,35	0,00	1,67	0,00	1,10	0,00	-3,58	0,00	0,88	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	1,11	0,00	1,80	0,00	3,38	0,00	-7,06	0,00	-0,44	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,54	0,45	1,79	1,58	0,74	-0,16	-3,86	-3,49	-2,82	-1,94	-4,21	-1,57		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	1,19	1,18	1,90	1,93	-5,34	-5,20	-18,75	-18,44	-18,88	-17,95				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,69	0,00	5,32	0,00	0,87	0,00	-11,41	0,00	-2,03	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-0,93	-0,73	8,48	12,70	4,09	8,43	8,53	11,49	45,53	50,05	59,10	78,35		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	3,70	3,77	14,51	15,46	21,46	23,75	0,65	5,87	26,05	34,79	29,22	31,94		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	1,10	1,08	1,73	1,81	-1,73	-2,74	-13,04	-12,33	-12,71	-12,83	-7,53	-5,49		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	2,90	3,08	9,93	10,93	13,18	14,80	0,39	7,02	27,42	35,48	32,83	35,67		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-0,09	0,26	8,82	11,73	7,13	9,01	8,51	7,66	42,76	42,53	52,45	60,29		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	1,01	1,03	2,89	2,69	-1,09	-1,40	-12,98	-12,22	-9,97	-8,85	-7,95	-5,10		

\* 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