



18 juin 2024

Semaine du 7 juin au 14 juin 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice américain des prix à la production sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés européens ont sous-performé leurs homologues américains, suite aux résultats des élections européennes et à la dissolution de l'Assemblée nationale en France. Cette situation s'est étendue à certains pays périphériques de la zone euro et a ainsi engendré de la volatilité en réponse aux incertitudes concernant les programmes des différents partis.

Les indices américains ont terminé en hausse suite à des chiffres encourageants sur l'inflation. L'indice des prix à la consommation a baissé de manière inattendue en mai, à +3,3% contre +3,4% le mois précédent, et +3,4% attendu. Cette bonne publication, couplée à des prix à la production sans surprise haussière (-0,2% en mai contre +0,5% le mois précédent) augmente ainsi la probabilité d'une première baisse des taux directeurs de la Fed au mois de septembre.

Dans son communiqué, la Fed a indiqué que ses responsables envisagent désormais que l'institution réduira ses taux à une seule reprise cette année, contre trois baisses initialement attendues en mars.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont pour la majorité terminé en baisse, dans un contexte de baisse de l'inflation aux Etats-Unis et un retour de l'aversion au risque.

Le rendement du 10 ans américain a ainsi baissé de plus de 20 points de base pour terminer la semaine autour des 4,2%.

L'aversion au risque suscitée par les échéances électorales a bénéficié aux obligations allemandes, en baisses de près de 30 points de base. Dans ce contexte, le rendement du 10 ans français a lui augmenté, creusant ainsi l'écart de rendement entre les dettes françaises et allemandes.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
14-juin			
ESTER	3,66	-25,0	-22,0
10 ans allemand	2,36	-26,0	33,6
10 ans français	3,13	2,9	56,7
10 ans italien	3,93	-2,9	23,0
10 ans espagnol	3,29	-5,4	30,1
10 ans US	4,22	-21,3	34,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices actions ont terminé en ordre dispersé. Le CAC 40 a effacé ses gains de 2024, et a entraîné dans son sillage les autres indices européens.

Les banques européennes ont été les plus impactées, BNP Paribas, Crédit Agricole et Société Générale ont chuté de respectivement -11,99%, -10,96% et -14,87%.

Les indices américains continuent quant à eux de battre leurs records historiques. Apple a repris à Microsoft le titre de la plus grande capitalisation boursière, avec une hausse de +7,92% sur la semaine.

14-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 839	-4,2%	7,0%
CAC 40	7 503	-6,2%	-0,5%
DAX	18 002	-3,0%	7,5%
S&P 500*	5 432	1,6%	13,9%
Topix*	2 747	-0,3%	16,1%
Nasdaq*	17 689	3,2%	17,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur la semaine précédente, l'euro a enregistré une de ses plus fortes baisses hebdomadaires face au dollar depuis deux mois, en raison des craintes qu'un nouveau gouvernement n'aggrave la situation budgétaire de la France.

La semaine passée, malgré des révisions à la baisse de la demande mondiale en pétrole et une hausse des stocks hebdomadaires, le cours du pétrole a été porté par les dernières données sur l'inflation américaine.

14-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0703	-0,9%	-3,0%
EUR/GBP	0,8438	-0,6%	-2,7%
EUR/JPY	168,43	-0,5%	8,2%

14-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	78,5	3,9%	9,5%
Or	2333,0	1,7%	13,1%

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	0,06	0,07	1,69	1,84	3,64	3,94	4,99	5,44	4,24	4,87	3,30	3,92	2,45	2,57
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,09	0,04	0,73	0,62	5,09	6,31	4,15	6,48	-9,58	-8,34	-7,18	-4,11	-1,65	7,17
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,86	0,62	6,27	6,21	10,16	12,54	12,31	18,55	-0,76	3,29	8,70	24,62	23,59	58,35
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-1,77	-1,58	6,32	6,68	9,31	10,21	23,31	26,41	11,59	17,16	28,21	36,20	45,53	55,16
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	1,16	1,11	10,54	11,18	14,08	18,05	20,10	29,73	10,37	18,84	37,03	55,95	56,83	107,41
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	3,10	1,58	17,39	14,80	27,13	22,51	50,17	39,10	47,35	37,53	123,07	86,31		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	1,31	1,18	7,28	6,89	11,89	13,27	15,50	20,05	4,77	10,12	21,45	30,52	60,67	80,36
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,30	0,00	4,16	0,00	6,89	0,00	8,17	0,00	4,36	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,01	0,00	2,62	0,00	7,74	0,00	11,40	0,00	0,56	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,14	0,37	1,50	1,31	5,46	5,14	6,46	5,79	0,88	1,20	0,66	2,44	1,44	7,07
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,51	0,00	6,23	0,00	11,47	0,00	14,98	0,00	0,47	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	3,41	2,79	20,98	18,25	29,06	27,51	40,75	44,88	48,50	49,63	101,32	109,31	232,69	304,28
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-4,36	-4,06	7,96	7,67	12,48	10,94	35,86	36,08	13,86	16,93	47,75	49,43	80,15	85,56
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,94	2,19	-0,06	3,55	2,35	6,92	1,69	6,26	-11,10	-6,16	-8,61	-2,93		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-2,50	-2,30	8,97	8,95	12,93	13,03	32,60	32,74	17,78	22,57	50,41	52,42	90,66	89,15
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	2,15	1,58	17,85	14,80	23,65	22,51	37,46	39,10	40,28	37,53	88,26	86,31	205,32	205,25
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,85	0,79	1,14	0,75										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,86	0,79	1,17	0,75	6,97	6,59	7,81	7,63	-7,04	-6,49	-4,53	-2,56	4,57	11,17

* 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.