

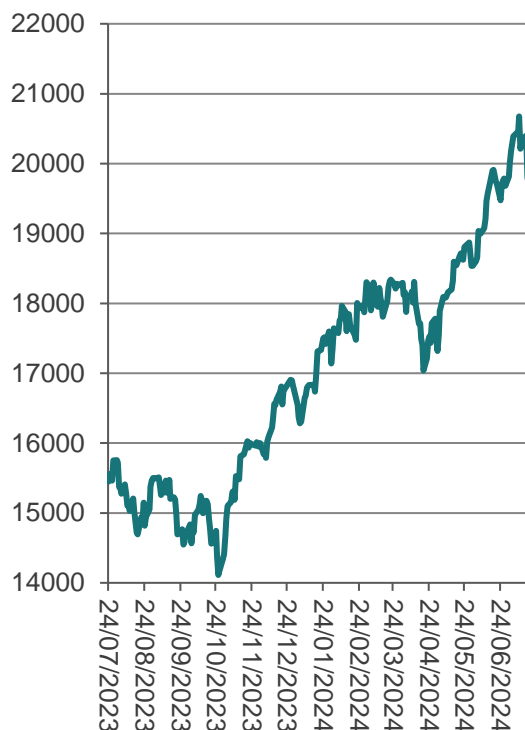


23 juillet 2024

Semaine du 12 juin au 19 juillet 2024

FLASH HEBDO

Evolution du Nasdaq (indice des valeurs technologiques américaines) sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont enregistré une nette baisse, avec une chute particulièrement marquée pour les actions technologiques américaines après les déclarations de l'administration Biden. Celle-ci a annoncé envisager des restrictions commerciales plus strictes si certaines entreprises continuaient à fournir à la Chine un accès à des technologies avancées. S'est ajoutée à cela une panne des services cloud de Microsoft ayant paralysé plusieurs activités, y compris la Bourse de Londres et le trafic aérien.

Du côté des banques centrales, sans grande surprise, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés et prévoit une croissance faible en Europe au second semestre. La BCE laisse la porte ouverte à une possible baisse des taux en septembre et estime que l'inflation va continuer de reculer dans les prochains mois.

Côté données économiques, l'inflation en zone euro pour juin a confirmé une progression générale des prix de +2,5% sur un an, en léger recul par rapport à mai. Malgré ce ralentissement, le marché reste prudent. Aux Etats-Unis, la production industrielle a augmenté plus que prévu en juin à +0.6% après une augmentation de +0.9% en mai et un consensus à +0,3%. En Chine, la croissance du PIB est ressortie inférieure aux attentes au T2, à +4,7%, inférieure à l'objectif de 5% fixé par le gouvernement.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, la confirmation du ralentissement de l'inflation européenne et le retour de l'aversion au risque ont entraîné une légère détente des rendements obligataires européens. En revanche, le rendement obligataire à 10 ans américain a été impacté par les tensions politiques et commerciales aux Etats-Unis.

Jérôme Powell s'est exprimé en début de semaine lors d'une conférence organisée par l'Economic club de Washington, évoquant les récents progrès sur le front de l'inflation.

19-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,66	0,2	-21,9
10 ans allemand	2,47	-2,9	44,3
10 ans français	3,14	-1,8	57,5
10 ans italien	3,78	-1,4	7,9
10 ans espagnol	3,25	-1,1	25,6
10 ans US	4,24	5,6	36,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont été marqués par les pannes informatiques mondiales et les inquiétudes concernant les restrictions imposées aux exportations de puces électroniques américaines.

Le secteur du luxe, très dépendant du marché chinois, a été impacté par la publication de la croissance de la Chine. Dans ce contexte, Kering a perdu -7,12% sur la semaine.

Le secteur des semi-conducteurs a lourdement souffert face au potentiel retour des droits de douanes : ASML (-17,2%), TSMC (-11,5%), BE Semi (-13%).

19-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 827	-4,3%	6,8%
CAC 40	7 535	-2,5%	-0,1%
DAX	18 172	-3,1%	8,5%
S&P 500*	5 505	-2,0%	15,4%
Topix*	2 861	-1,2%	20,9%
Nasdaq*	17 727	-3,6%	18,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine précédente, l'euro qui avait peu réagi au maintien de la politique monétaire de la Banque centrale européenne s'est replié de -0,2% face au dollar, qui a bénéficié de nouveau de son statut de valeur refuge face à l'aversion au risque pour les actions.

La semaine passée, les marchés pétroliers ont été tirailés, entre les inquiétudes sur la dynamique de la demande chinoise et l'anticipation d'un assouplissement monétaire à venir aux Etats-Unis.

19-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0882	-0,2%	-1,4%
EUR/GBP	0,8426	0,3%	-2,8%
EUR/JPY	171,39	-0,4%	10,1%

19-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	80,1	-2,5%	11,8%
Or	2400,8	-0,4%	16,4%

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	990000082659	0,07	0,07	2,01	2,20	3,64	3,97	5,39	5,88	4,63	5,29	3,65	4,33	2,78	2,94
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,09	0,16	1,78	1,93	5,93	7,05	3,14	4,62	-8,86	-7,50	-7,23	-3,79	-1,15	8,00
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,64	-0,34	7,26	7,43	11,63	13,46	10,98	16,23	-0,68	3,48	7,59	23,28	27,15	62,49
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,28	-1,10	5,29	6,16	7,99	9,20	21,92	25,78	11,32	17,83	25,21	33,57	47,95	56,65
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,88	-0,76	11,46	12,29	15,93	19,12	17,98	26,94	11,23	18,70	35,17	53,63	65,02	116,47
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-2,70	-1,85	16,42	14,75	25,50	21,65	40,83	31,39	42,82	35,73	114,40	80,58		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,06	-0,80	7,43	7,14	11,89	12,79	11,49	14,90	4,50	8,99	19,63	28,41	60,48	79,29
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - EIC	FR0013397882	-0,67	0,00	4,48	0,00	6,97	0,00	8,16	0,00	4,27	0,00	3,76	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,68	0,00	2,22	0,00	6,46	0,00	9,50	0,00	0,25	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,12	0,13	2,26	1,95	5,58	5,31	6,70	5,55	1,66	1,77	1,08	2,73	2,27	7,68
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	-1,02	0,00	6,53	0,00	11,75	0,00	12,89	0,00	0,59	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-2,43	-1,78	19,23	17,70	26,61	25,22	30,98	34,58	43,51	44,80	92,01	101,82	221,43	292,88
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-3,82	-3,47	7,65	7,92	12,94	11,21	31,99	32,70	17,04	22,16	43,69	45,73	87,55	92,92
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,07	0,14	0,11	2,03	1,74	4,66	0,73	2,53	-11,88	-8,58	-9,24	-5,09		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-3,25	-2,77	8,11	8,56	13,31	13,27	25,25	26,91	17,47	25,85	45,12	48,46	90,19	92,09
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-2,41	-1,85	17,01	14,75	22,91	21,65	30,98	31,39	39,05	35,73	80,78	80,58	200,46	201,37
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,16	0,18	1,53	1,42										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,14	0,18	1,54	1,42	6,56	6,40	6,33	5,91	-7,20	-6,50	-5,71	-3,47	4,72	11,30

* 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.