



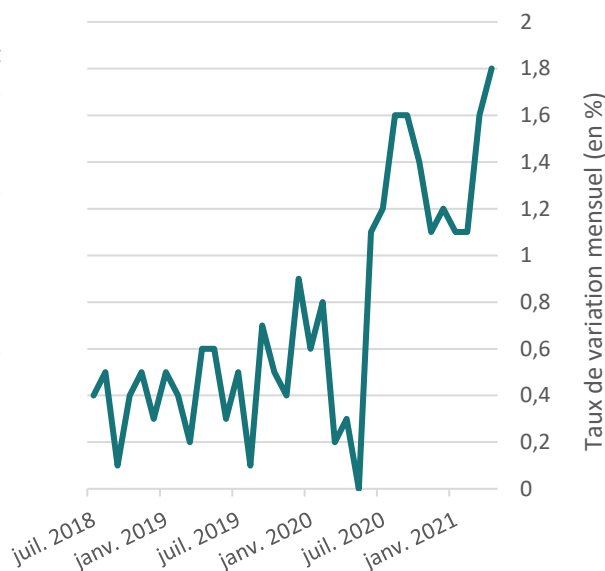
8 Juillet 2021

Semaine du 25 juin au 2 juillet 2021

FLASH HEBDO

La hausse des prix de l'immobilier aux Etats-Unis pourrait justifier un resserrement de la politique monétaire de la Fed

Taux de variation mensuel des prix des maisons aux Etats-Unis



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le variant Delta, qui est 60% plus contagieux que le variant anglais (selon les autorités sanitaires britanniques), vient noircir le tableau et force certains pays, à l'image du Portugal, à raffermir les mesures sanitaires. En Europe, certains pays comme l'Irlande, l'Autriche ou le Danemark ont rendu obligatoire la vaccination pour pouvoir aller dans les restaurants et bars.

Le contraste entre l'inquiétude concernant ce variant et les données macroéconomiques publiées la semaine dernière est fort. En effet, aux Etats-Unis, l'indice du Conference Board sur la Confiance des Consommateurs est ressorti à 127,3, bien supérieur aux attentes. Ainsi, ni le variant ni la hausse des anticipations d'inflation semblent avoir un impact réel sur la confiance des ménages américains. Sur le plan de l'emploi, les nouvelles son également bonnes : 850 000 emplois ont été créés (hors industrie agricole) en juin et la semaine dernière le nombre d'inscriptions au chômage a diminué de 51 000 sur une semaine. Dans les prochaines semaines, les acteurs du marché suivront de près la poursuite des négociations du plan d'investissements dans les infrastructures voulu par le président Joe Biden.

En zone euro, les données économiques ont été encourageantes. Le taux de chômage des pays des pays membres est ressorti à 7,9% sur le mois de mai contre 8,1% un mois plus tôt. En ressortant inférieure à 2%, l'inflation de la Zone Euro du mois de juin incite à la prudence mais reste à relativiser.

OBLIGATIONS

Malgré un contexte économique relativement favorable, les rendements des obligations à dix ans ont baissé en Europe comme aux Etats-Unis. Ce mouvement s'explique par une légère détente relative aux craintes quant à un retour durable de l'inflation.

Le président de la Fed de New York, John Williams, a déclaré que l'économie était loin de l'objectif « de progrès substantiels » sur le marché du travail, atténuant les craintes selon lesquelles la Fed pourrait devoir commencer la réduction des achats d'actifs au quatrième trimestre de cette année. De la même manière, le gouverneur de la Banque d'Angleterre a déclaré qu'il importait de ne pas réagir de manière excessive à une accélération de l'inflation qui devrait d'ailleurs s'avérer temporaire avec la reprise de l'économie britannique.

2-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,0	1,8
10 ans allemand	-0,24	-8,0	33,4
10 ans français	0,09	-10,4	43,1
10 ans italien	0,77	-15,1	22,9
10 ans espagnol	0,37	-11,0	32,3
10 ans US	1,42	-10,0	51,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En clôturant la semaine dans le vert, les indices actions américains ont fait mieux que leur pairs européens, déjà très hauts, qui souffrent davantage des craintes concernant le variant Delta.

Semaine propice aux valeurs dites de 'Croissance', ce sont les entreprises technologiques qui ont le mieux performé la semaine passée. Porté par la détente observée sur les taux à dix ans, le Nasdaq (+2,7%) a largement surperformé les autres indices américains sur la semaine.

2-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 084	-0,9%	15,0%
CAC 40	6 553	-1,1%	18,0%
DAX	15 650	0,3%	14,1%
S&P 500*	4 352	1,7%	15,9%
Topix*	1 956	-0,3%	8,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar reste toujours recherché du fait des anticipations concernant un possible durcissement de la politique monétaire de la Réserve Fédérale. Ainsi, l'euro s'est replié la semaine dernière à un point bas de trois mois, à 1,1865 (-0,6%).

Sur les marchés pétroliers, les stocks de pétrole brut ont diminué de 8,15 millions aux Etats-Unis la semaine dernière. Selon Reuters, les pays pétroliers pourraient augmenter leur production de 2M de barils par jour jusqu'en décembre, afin de satisfaire la demande croissante.

2-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1865	-0,6%	-2,9%
EUR/GBP	0,8583	-0,2%	-4,0%
EUR/JPY	131,75	-0,4%	4,4%

2-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	75,2	1,5%	54,9%
Or	1787,3	0,3%	-5,9%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,06	-0,15	-0,30	-0,48	-0,92	-1,25	-1,86
TESORUS PRUDENCE A	0,12%	0,37	0,49	0,53	3,96	1,71	2,82	3,69
TESORUS EQUILIBRE A	0,40%	1,50	3,52	5,75	13,57	8,26	10,67	21,58
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,55%	0,51	4,11	9,01	16,85	19,21	19,21	38,08
TESORUS DYNAMIQUE A	0,56%	1,36	5,11	10,81	25,92	22,33	23,64	43,56
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,87%	6,50	12,21	21,83	41,25	53,05		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,92%	2,35	3,27	7,86	13,98	15,67	19,85	33,14
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,50%	1,69	2,07	3,84	4,44	0,22		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,42%	1,17	1,91	3,27	6,93			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,02%	0,02	-0,04	-0,13	1,13	-0,56	-0,32	-0,42
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,62%	0,51	-0,13	-2,69	-0,43			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,33%	1,50	2,75	4,29	10,57			
AMERI GAN-N	2,50%	6,17	7,12	19,93	33,00	38,70	48,80	91,53
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,56%	1,16	6,39	14,21	26,06	25,56	30,34	58,76
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,40%	0,57	0,68	-1,72	0,23	1,95	6,26	1,21
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,15%	3,14	9,01	16,16	25,88	25,19	32,77	46,82
G FUND - WORLD VISION R - N	1,50%	4,28	6,20	18,03	31,18	34,28	42,69	86,60
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,30%	0,36	0,03	-0,60	3,26	1,43	5,92	6,89

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Actions européennes



- Obligations d'Etats

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 02/07/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +8,66%.

Les principaux indices actions poursuivent leur hausse, portés par les politiques monétaires accommodantes des banques centrales et la reprise économique permise par une vaccination dynamique aux Etats-Unis comme en Europe. En ressortant au-dessus des attentes, les chiffres de l'emploi américain ont rassuré les investisseurs qui restent très attentifs à ce type d'informations susceptibles d'avoir un impact sur la politique monétaire américaine. Cependant, le variant Delta de la Covid-19 commence à semer le doute et pourrait contraindre des Etats, à l'image du Portugal, à réimposer des mesures de confinement plus ou moins strictes.

En juin, les indices actions américains, le Nasdaq en tête, ont surperformé leurs comparables européens.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de change
- Risque de perte en capital

G Fund Future for Generations



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Saint-Gobain (actions)
- Stellantis (actions)



- Neoen (actions)
- Vestas Wind Syst. (actions)
- Biomérieux (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 02/07/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +4,29%, portée essentiellement par la poche actions.

Bien que la rotation sectorielle se soit un peu atténuée ces dernières semaines, elle reste encore marquée et au bénéfice des secteurs les plus exposés au cycle et délaissés en 2020. Les marchés actions continuent sur leur lancée, soutenus par une amélioration conjoncturelle très robuste.

Côté obligataire, la remontée des taux longs depuis le début de l'année ne s'est pas traduite par une hausse des primes sur les obligations d'entreprises. Ainsi, les obligations en portefeuille affichent pour un grand nombre d'entre elle des progressions modestes mais positives. Notons que la prime offerte par les obligations des secteurs cycliques par rapport à la prime des secteurs non-cycliques s'est évaporée.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital

G Fund – New Deal Europe



Principales contributions YTD



- ASML Holding (actions)
- Stellantis (actions)
- Sartorius Stedim (actions)



- Orsted (actions)
- Neste OYJ (actions)
- Pharmagest Interact. (actions)

COMMENTAIRE

Du 31/12/2020 au 02/07/2021, le fonds affiche une performance nette (NC) de +6,60%. La poche d'obligations convertibles a apporté de la performance cette année. Mais c'est surtout la poche actions qui explique la bonne tenue du fonds en 2021. D'un point de vue sectoriel, ce sont les secteurs Technologies, Industrie et Consommation Discrétionnaire qui trident les premières places.

Depuis le début de l'année, les marchés actions affichent des performances dans le vert mais sont marqués par une forte rotation sectorielle au bénéfice des secteurs délaissés en 2020. Les investisseurs semblent moins sensibles au développement des nouveaux variants du covid-19 et craignent surtout un retrait des mesures accommodantes des Banques Centrales. Ces craintes se matérialisent par une hausse des taux d'intérêt. La hausse de l'inflation fait également monter les taux, pénalisant la poche d'obligations du fonds.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital

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.