



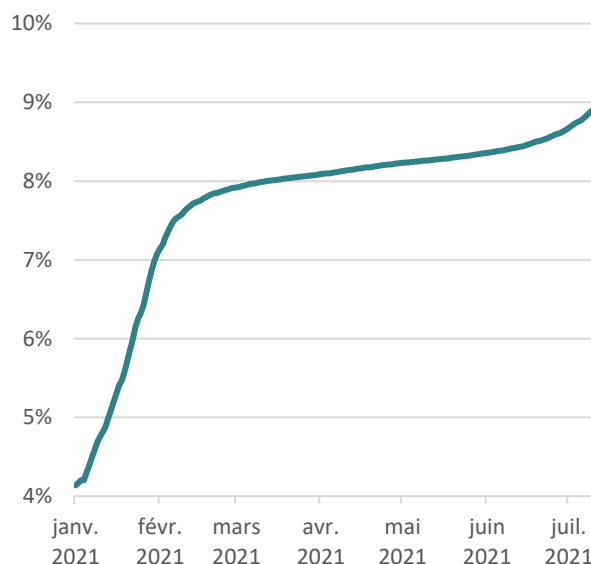
13 juillet 2021

Semaine du 2 au 9 juillet 2021

FLASH HEBDO

La récente remontée des cas de Covid-19 au Portugal inquiète le monde entier.

Pourcentage de la population portugaise contaminée au Covid-19 (cas confirmés)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le variant Delta inquiète de plus en plus en pousse la des pays à raffermir leurs mesures. En France, le variant représente désormais 40% des nouveaux cas contre environ 20% il y a une semaine de cela. Un confinement d'au moins trois semaines a été mis en place à Sydney où s'applique une politique « zéro covid » (c'est-à-dire mise en place d'un confinement dès que de nouveaux cas sont identifiés).

Ainsi, les derniers chiffres macroéconomiques seront à analyser avec des pincettes car si le variant prend encore de l'ampleur, la situation actuelle pourrait être en décalage avec les données économiques des derniers mois. En effet, les indicateurs sont toujours au vert et la reprise est visible de partout. Les offres d'emploi aux États-Unis ont atteint un nouveau record en mai, le nombre de postes disponibles passant de 9,19 millions en avril à 9,21 millions en mai, selon l'enquête JOLTS du ministère du Travail.

En Europe, le PMI manufacturier (indicateur d'activité économique) s'est établi à 63,4 contre 63,1, tandis que le PMI des services a poursuivi son accélération pour atteindre 58,3 contre 55,2. Concernant la BCE, elle s'est fixée un nouvel objectif d'inflation fixe de 2% et a annoncé vouloir intégrer la lutte contre le dérèglement climatique dans sa politique monétaire.

OBLIGATIONS

Les taux sont repartis à la baisse la semaine passée, notamment outre-Atlantique.

Le rallye obligataire s'est prolongé au cours de la semaine, le rendement du dix ans américain a baissé de 9 points de base, passant jeudi sous les 1,30%. Les investisseurs craignant que les variants du Covid ne menacent les perspectives de réouverture. Le président de la Réserve fédérale d'Atlanta a averti hier qu'une résurgence de l'épidémie due au variant Delta, hautement infectieux, pourrait entraver la reprise économique aux États-Unis.

En Europe, les obligations ont été également soutenues par la perspective d'un biais accommodant prolongé de la BCE.

9-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,1	1,7
10 ans allemand	-0,29	-5,8	27,6
10 ans français	0,05	-4,0	39,1
10 ans italien	0,76	-0,9	22,0
10 ans espagnol	0,35	-1,6	30,7
10 ans US	1,36	-6,4	44,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'optimisme sur les valeurs technologiques a été encore de mise la semaine passée. La baisse des taux obligataires a été favorable pour les actions de 'croissance', où des taux moins élevés soutiennent les valorisations. Les actions américaines poursuivent leur rattrapage sur l'Europe qui souffre davantage du variant Delta.

Les actions de Virgin Galactic ont chuté le lendemain du vol spatial de son fondateur Richard Branson. La société a révélé son intention de vendre pour 500M\$ d'actions afin de se financer.

9-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 068	-0,4%	14,5%
CAC 40	6 529	-0,4%	17,6%
DAX	15 688	0,2%	14,4%
S&P 500*	4 370	0,4%	16,3%
Topix*	1 912	-2,2%	6,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La paire EUR/USD a atteint un point bas de trois mois à 1,1785 jeudi dernier. Une plus grande volatilité a été observée sur les devises asiatiques après une actualité chinoise assez dense. La Banque populaire de Chine a de manière inattendue réduit le ratio des réserves obligatoires de 0,5 % pour l'établir à 12,0 %, ce qui se traduira par l'injection de 1 billion ¥ dans le système bancaire.

Le pétrole a marqué une pause la semaine passée en cédant 0,8%. Les stocks de brut aux Etats-Unis ont chuté de 6,866 millions de barils. Les économistes tablaient sur une baisse de 4,033 millions de barils après -6,718 millions la semaine précédente.

9-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1786	0,1%	-2,8%
EUR/GBP	0,8545	-0,4%	-4,4%
EUR/JPY	130,8	-0,7%	3,7%

9-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	74,6	-0,8%	53,7%
Or	1808,3	1,2%	-4,7%

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	-0,31	-0,49	-0,94	-1,26	-1,87
TESORUS PRUDENCE A	0,12%	0,33	0,25	0,66	3,56	1,66	2,82	3,64
TESORUS EQUILIBRE A	0,20%	1,13	2,20	5,96	12,57	7,96	10,41	21,53
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,96%	-0,89	2,02	7,96	14,41	18,06	18,06	38,86
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,59%	0,24	2,48	10,16	23,15	21,31	22,08	42,95
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,11%	5,07	11,67	21,96	40,18	51,84		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	-0,01%	2,01	2,78	7,85	13,78	15,50	19,12	32,69
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,02%	1,41	1,68	3,82	4,64	0,08		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,21%	0,99	1,47	3,05	6,97			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,01%	-0,02	-0,06	-0,12	1,04	-0,52	-0,33	-0,51
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,32%	0,44	0,27	-2,38	-0,52			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,17%	1,13	2,54	4,47	10,75			
AMERI GAN-N	0,03%	6,06	5,66	19,97	32,85	37,39	47,81	87,59
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,10%	0,46	4,87	14,10	27,03	25,78	27,36	61,21
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,28%	0,49	0,87	-1,45	0,19	2,39	6,39	1,02
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,67%	2,88	8,04	16,95	27,69	26,35	31,23	49,39
G FUND - WORLD VISION R - N	0,06%	4,02	4,99	18,11	31,19	33,55	41,59	84,79
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,21%	0,30	0,22	-0,39	3,21	1,57	5,98	6,59

* YTD : depuis le début de l'année Sources : Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.