



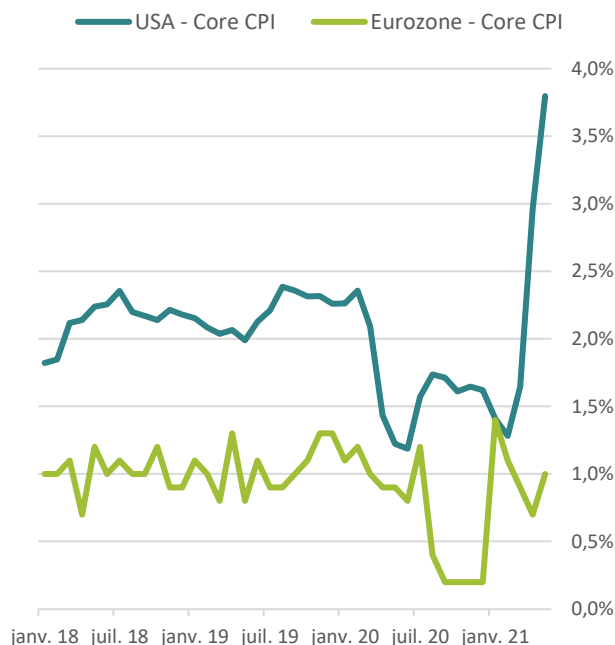
22 juin 2021

Semaine du 11 au 18 juin 2021

FLASH HEBDO

Aux Etats-Unis, les inquiétudes concernant l'inflation sont plus importantes qu'en Europe.

L'inflation est reflétée ici par l'indice des prix à la consommation hors éléments volatils (CPI Core)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Fin de semaine mouvementée suite à la réunion de la Réserve Fédérale américaine (Fed) de mercredi soir, la plupart des indices actions ont fini dans le rouge à l'exception du NASDAQ qui a rebondi (+3%).

Aux Etats-Unis, la Fed a annoncé qu'elle tablait désormais sur une première hausse des taux d'intérêt dès 2023 et qu'elle avait amorcé le débat sur la réduction à venir de ses achats d'obligations sur les marchés. Son président, Jerome Powell, a déclaré lors d'une conférence de presse en ligne que les dirigeants de la Fed avaient commencé à "parler" de la réduction progressive du montant des achats de titres, qui reste pour l'instant fixé à 120 milliards de dollars par mois. Les derniers chiffres de l'emploi sont une nouvelle fois décevants cette semaine: +412 000 inscriptions au chômage contre +375 000 la semaine précédente. Il ne fait donc aucun doute que la Fed maintiendra à court terme les mesures de soutien afin d'encourager la reprise du marché du travail.

En Europe, le bon rythme du plan de vaccination se confirme : l'Allemagne a déjà administré au moins une première dose de vaccin contre le COVID-19 à plus de la moitié de sa population. En France, la Banque de France a relevé ses estimations de croissance. Elle prévoit désormais que l'activité économique dépassera son niveau d'avant la crise au premier trimestre 2022.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire américain, les signes d'essoufflement de la reprise économique ont apaisé les perspectives d'inflation et ont pris le dessus sur les perspectives de resserrement de la politique monétaire de la Fed. Les responsables de la Fed restent divisés sur le sujet de la politique monétaire à venir, l'inflation étant moins transitoire que prévu pour certains.

En Europe, les chiffres sur l'inflation de mai sont ressortis légèrement supérieurs au mois dernier (cf graphique). Mardi, l'Union européenne a levé mardi 20 milliards d'euros sur les marchés. Cet emprunt à dix ans représente la première tranche des émissions de dettes de près de 800 milliards d'euros prévues pour aider jusqu'en 2026 les Etats membres à se relever de la crise et à financer la modernisation de leurs infrastructures.

18-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,3	2,0
10 ans allemand	-0,20	7,4	36,9
10 ans français	0,16	6,4	49,9
10 ans italien	0,87	12,9	32,9
10 ans espagnol	0,46	9,9	40,8
10 ans US	1,44	-1,4	52,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Pour beaucoup d'indices actions, des records historiques ont été atteints ces derniers jours. L'indice des actions mondiales (MSCI All Country World Index) a lui aussi touché un plus haut historique en profitant de la dynamique de reprise économique et du maintien des politiques monétaires à court terme. Mais après la réunion de la Fed de mercredi soir, les investisseurs ont préféré rester prudent et ont exercé des prises de bénéfices.

Côté valeurs françaises, Alstom a remporté le plus gros marché ferroviaire jamais attribué au Danemark. La valeur globale de ce contrat historique passé avec Danish State Railways (DSB) est de 2,6 milliards d'euros.

18-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 083	-1,0%	14,9%
CAC 40	6 569	-0,5%	18,3%
DAX	15 448	-1,6%	12,6%
S&P 500*	4 166	-1,9%	10,9%
Topix*	1 947	-0,4%	7,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, les perspectives de resserrement de la politique monétaire de la Fed a bénéficié au dollar américain. La paire EUR/USD a alors baissé de 2% sur la semaine. Face aux devises émergentes, la hausse du dollar a été encore plus marquée.

Les cours du pétrole ont clôturé la semaine en hausse (Brent +1%) malgré l'appréciation du dollar et les déclarations d'un diplomate iranien quant au potentiel succès vers lequel se dirige les discussions entre l'Iran et les États-Unis.

18-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1864	-2,0%	-2,9%
EUR/GBP	0,8591	0,1%	-3,9%
EUR/JPY	130,74	-1,6%	3,6%

18-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	71,6	1,0%	47,7%
Or	1764,2	-6,0%	-7,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,02%	-0,06	-0,15	-0,28	-0,44	-0,91	-1,23	-1,84
TESORUS PRUDENCE A	0,00%	0,54	0,37	0,41	3,74	2,44	2,22	4,36
TESORUS EQUILIBRE A	0,04%	1,80	2,68	5,03	12,18	9,23	8,53	22,48
TESORUS SOLIDAIRE A	0,87%	2,82	5,87	9,93	17,28	20,22	20,22	41,00
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,08%	1,50	3,89	9,85	24,27	23,78	19,99	44,69
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,03%	6,13	10,62	16,71	37,90	47,65		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	-0,27%	1,92	3,07	6,09	12,74	14,72	16,37	33,68
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,07%	1,12	1,18	2,66	3,40			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,17%	1,17	2,03	2,30	5,97			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,04%	0,09	0,09	-0,11	1,22	-0,40	-0,41	-0,39
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,25%	0,95	0,07	-2,90	-0,41			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,29%	1,60	3,16	3,29	10,13			
AMERI GAN-N	-0,18%	3,26	5,35	14,22	27,07	32,93	38,46	86,08
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,20%	2,20	7,38	12,91	28,22	25,41	23,36	60,31
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,06%	0,88	0,97	-1,81	0,33	2,52	6,03	2,02
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,53%	3,33	8,63	13,96	25,87	24,69	27,15	48,03
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,25%	3,14	5,05	14,33	27,55	31,75	34,23	84,15
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,15%	0,60	0,36	-0,70	3,15	2,04	5,61	7,37

* 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.