



30 avril 2024

Semaine du 19 avril au 26 avril 2024

FLASH HEBDO

Evolution du PIB américain en base trimestrielle sur les 3 dernières années



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont été agités, tiraillés entre la remontée de l'inflation aux Etats-Unis qui éloigne la perspective de baisse de taux et des résultats trimestriels mitigés de part et d'autre de l'Atlantique. Les marchés ont finalement terminé en hausse, soutenus par les bons résultats de grandes entreprises.

Aux Etats-Unis, l'inflation a progressé, passant de +2,5% à +2,7% au mois de mars contre +2,6% attendu. En parallèle, le PIB a progressé de "seulement" +1,6% sur un an, contre +3,4% au trimestre précédent et +2,2% attendu par le marché, indiquant un ralentissement de l'économie au premier trimestre. Ce ralentissement est dû à une baisse des dépenses de consommation, des exportations et des investissements. Enfin, la confiance des consommateurs américains s'est dégradée plus fortement que prévu, l'indicateur étant passé de 79,4 à 77,2.

En zone euro, les indices d'activité ont confirmé le petit rebond du secteur privé au mois d'avril, passant de 50,3 à 51,4. Ainsi, le consensus autour d'une baisse des taux en juin semble se confirmer au sein du conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans se sont à nouveau tendus, face à la persistance de l'inflation aux Etats-Unis, qui continue d'interroger sur la trajectoire des taux de la Fed.

Compte tenu de ce contexte, la Fed pourrait retarder à nouveau sa première baisse des taux directeurs. Les investisseurs tablent désormais sur un premier assouplissement en septembre, suivi d'une seconde baisse éventuelle avant la fin de l'année.

26-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,91	-0,3	2,5
10 ans allemand	2,58	7,5	55,1
10 ans français	3,07	5,5	50,6
10 ans italien	3,93	-0,7	22,5
10 ans espagnol	3,36	4,8	36,7
10 ans US	4,66	4,2	78,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices actions ont fini en hausse, après la publication de bons résultats d'entreprises, en particulier dans le secteur technologique.

Après la chute de -7,85% de Meta, les résultats exceptionnels de Microsoft (+1,80%) et Alphabet (+11,59%) ont apaisé les inquiétudes sur le fait que les dépenses liées à l'IA allaient peser sur les marges des entreprises.

Le secteur du luxe a été chahuté, avec Kering qui a clôturé la semaine en baisse (-0,34%) après avoir dévoilé des résultats trimestriels décevants.

26-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 007	1,8%	10,7%
CAC 40	8 088	0,8%	7,2%
DAX	18 161	2,4%	8,4%
S&P 500*	5 100	2,7%	6,9%
Topix*	2 686	2,3%	13,5%
Nasdaq*	15 928	4,2%	6,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a continué sa progression dans des perspectives économiques de plus en plus favorables en zone euro.

La semaine passée, le pétrole a légèrement progressé, l'impact limité du conflit au Moyen-Orient sur la production ayant entraîné des prises de bénéfices.

26-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0693	0,3%	-3,1%
EUR/GBP	0,8560	-0,6%	-1,3%
EUR/JPY	169,31	2,8%	8,7%

26-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	83,9	0,9%	17,0%
Or	2338,0	-2,3%	13,3%

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	0,07	0,08	1,20	1,30	3,57	3,82	4,37	4,80	3,65	4,25	2,77	3,32	2,02	2,07
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,50	-0,50	-0,87	-0,85	4,22	6,08	-3,85	-2,13	-10,87	-9,47	-8,35	-5,00	-1,23	7,80
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,08	-0,17	2,58	2,90	9,10	13,00	1,23	6,13	-3,16	1,26	4,51	20,88	22,85	58,28
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,29	0,38	5,33	5,59	8,69	9,71	17,26	20,87	13,49	19,16	25,95	33,16	48,26	57,98
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,23	0,12	5,25	6,17	13,81	19,16	6,35	13,55	6,95	15,57	28,63	47,56	54,11	105,90
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,81	2,40	10,15	9,39	32,99	26,03	27,86	22,24	43,25	33,75	105,88	73,78		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	1,40	1,09	3,83	3,82	11,50	14,40	3,69	7,81	2,60	8,15	17,19	26,75	61,20	81,40
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,75	0,00	2,45	0,00	6,15	0,00	3,86	0,00	3,32	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,57	0,00	2,21	0,00	6,72	0,00	5,69	0,00	0,85	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,09	0,06	0,87	0,54	5,25	4,48	3,36	2,57	0,27	0,51	-0,02	1,71	1,34	6,82
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,17	-0,20	-1,76	-1,94	2,84	2,76	-6,41	-6,26	-15,94	-15,39				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,95	0,00	3,88	0,00	12,51	0,00	5,64	0,00	-0,47	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	3,15	2,58	13,00	10,93	31,22	31,44	23,05	24,64	40,42	42,37	83,66	92,21	231,09	304,04
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	2,17	2,18	9,85	9,34	16,83	14,67	29,55	30,15	20,15	23,88	48,31	47,21	93,18	97,97
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,19	-0,27	-2,11	1,21	-0,52	3,60	-5,42	-0,84	-12,62	-8,00	-8,90	-3,51		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	2,57	2,08	7,24	7,26	13,53	12,53	19,58	22,17	21,54	26,55	46,31	46,73	96,16	95,69
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	2,66	2,40	11,54	9,39	25,47	26,03	22,59	22,24	36,14	33,75	73,19	73,78	207,30	208,95
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,01	-0,01	-0,13	-0,33										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,01	-0,01	-0,12	-0,33	6,09	5,61	-0,44	-0,13	-8,13	-7,32	-5,30	-3,12	4,97	11,53

* 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.