

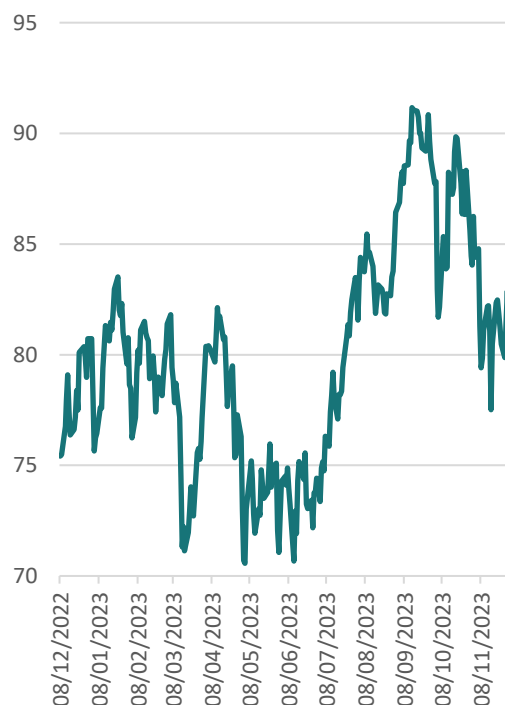


05 décembre 2023

Semaine du 24 au 1er décembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution du cours du pétrole depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en territoire positif dans la perspective d'un assouplissement des politiques monétaires des banques centrales et du ralentissement de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique.

En zone euro, l'inflation continue de se tasser, à 2,4% sur un an en novembre, contre 2,7% attendu (en octobre, l'inflation était à 2,9%). L'inflation allemande a baissé de manière inattendue, à 3,2%, son plus niveau depuis juin 2021. Côté données macroéconomiques, l'indice de l'activité manufacturière de la zone euro est passé de 43,1 en octobre à 44,2 en novembre, restant en dessous du seuil de 50, signe de contraction de l'activité.

Aux Etats-Unis, le PIB est ressorti supérieur aux attentes, à +5,2% au 3^{ème} trimestre, contre +4,9% attendu. L'inflation américaine a elle aussi ralenti, passant de 3,7% à 3,5%. En revanche, l'indice de l'activité manufacturière s'est affiché plus faible que prévu à 46,7 contre 47,6 attendu, enregistrant son douzième mois consécutif en territoire de contraction. Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont légèrement progressé, à 218 000 contre 211 000 la semaine précédente.

En Chine, l'indice mesurant l'activité des services est passé sous la barre des 50 pour la 1^{ère} fois depuis la réouverture de l'économie. L'indice mesurant l'activité manufacturière est tombé à 49,4 après une augmentation temporaire en septembre. Ces données suggèrent que l'économie chinoise a ralenti au 4^e trimestre.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans se sont largement détendus, après la confirmation d'un reflux de l'inflation et dans un contexte monétaire plus accommodant.

Les risques que la Réserve fédérale ne durcisse trop sa politique monétaire et les risques que les taux ne soient pas assez hauts pour ramener l'inflation à sa cible sont actuellement "plus équilibrés", a déclaré vendredi le président de la Fed, Jerome Powell. Toutefois ses propos mettent aussi l'accent sur la prudence dont devra faire montre la banque centrale pour ses prochaines décisions.

1-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	0,0	201,4
10 ans allemand	2,36	-28,1	-20,9
10 ans français	2,93	-27,4	-18,9
10 ans italien	4,10	-29,7	-61,4
10 ans espagnol	3,36	-27,4	-30,3
10 ans US	4,20	-27,1	32,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en territoire positif, face au ralentissement de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique.

Wordline a dominé le CAC 40 (+10,48%) la semaine passée. Crédit Agricole SA envisagerait de prendre une participation dans l'entreprise spécialisée dans la sécurisation des paiements et des transactions, selon les informations de Bloomberg.

L'action Ubisoft a baissé de -12,65% sur la semaine après l'émission d'obligations convertibles/échangeables en actions, très dilutive.

1-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 419	1,1%	16,5%
CAC 40	7 346	0,7%	13,5%
DAX	16 398	2,3%	17,8%
S&P 500*	4 595	0,8%	19,7%
Topix*	2 383	-0,4%	25,9%
Nasdaq*	14 305	0,4%	36,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a légèrement perdu du terrain face aux autres devises, dans une perspective de dégradation plus rapide que prévu de l'activité en Europe.

La semaine passée, le cours du pétrole a continué de perdre du terrain, la dernière réunion de l'OPEP+ ayant fait état de nombreux désaccords sur la production du groupe en 2024. Finalement, le chef de file de l'organisation, l'Arabie Saoudite est parvenue à mobiliser ses alliés autour de nouvelles mesures de réductions de la production.

1-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0884	-0,5%	1,7%
EUR/GBP	0,8564	-1,3%	-3,3%
EUR/JPY	159,75	-2,3%	13,8%

1-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	74,1	-1,9%	-7,7%
Or	2072,2	3,6%	13,6%

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 - A	990000082659	0,06	0,08	2,77	2,97	2,90	3,10	2,54	2,90	1,90	2,40	1,15	1,54	0,58	0,53
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,90	0,94	3,06	4,88	-0,14	0,98	-12,88	-12,69	-12,27	-11,65	-9,31	-5,92	-0,19	8,97
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,62	0,76	4,78	8,98	-0,18	3,33	-11,49	-7,98	-3,30	0,48	2,13	19,20	19,93	54,27
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,44	0,39	9,43	10,66	7,71	8,97	2,70	8,61	14,18	20,15	24,60	31,00	41,30	50,10
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,41	0,61	7,06	12,55	0,58	5,31	-6,68	-0,41	9,40	16,49	23,45	42,61	46,11	93,68
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	1,71	1,85	21,52	16,88	15,34	9,14	7,15	6,42	48,65	35,60				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	1,71	1,81	7,01	10,55	1,66	4,44	-8,73	-4,30	2,67	7,19	14,73	26,26	57,40	75,93
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,53	0,00	3,29	0,00	2,50	0,00	-3,75	0,00	2,28	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	1,06	0,00	4,71	0,00	3,14	0,00	-4,28	0,00	-0,94	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,71	0,78	4,29	4,13	4,00	3,43	-0,85	-0,80	-1,63	-0,78	-1,15	1,24	0,39	6,18
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	1,72	1,74	3,88	3,91	-0,29	-0,22	-16,66	-16,71	-18,80	-18,04				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	1,86	0,00	9,37	0,00	4,94	0,00	-8,36	0,00	-2,50	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	1,57	1,79	14,97	19,14	7,06	10,36	5,90	8,97	39,48	43,99	69,46	84,72	196,54	264,90
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,15	1,25	16,86	16,00	11,25	11,06	-0,03	4,24	19,47	25,50	47,82	44,95	73,90	82,49
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	1,12	1,48	1,43	2,21	-0,57	0,07	-12,74	-11,84	-14,19	-12,95	-6,18	-3,99		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,17	1,34	11,69	12,76	6,16	7,89	-1,57	5,86	22,41	29,91	44,12	47,02	82,24	83,83
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,47	1,85	13,28	16,88	6,60	9,14	5,87	6,42	35,84	35,60	62,42	69,05	177,86	180,76
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	1,63	1,66	6,05	5,88	3,44	3,18	-9,31	-8,74	-10,33	-9,14	-3,79		5,80	12,37

* 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.

