

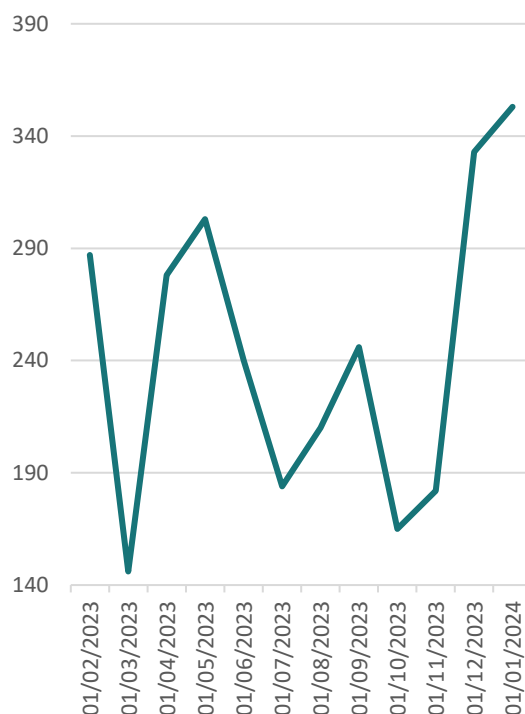


06 février 2024

Semaine du 26 janvier au 02 février 2024

FLASH HEBDO

Evolution des créations d'emplois dans le secteur non agricole aux Etats-Unis sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions américains ont été portés par la publication des bons résultats des entreprises technologiques. Les marchés actions européens ont quant à eux été impactés par des résultats d'entreprises décevants.

Côté banques centrales, la présidente de la BCE estime qu'au-delà des chiffres d'inflation, les données de croissance des salaires seront clés pour décider d'une éventuelle baisse des taux. La Fed, de son côté, a opté pour un statu quo lors de sa dernière réunion et confirme son pivot mais ne veut pas faire d'erreur en baissant ses taux directeurs trop vite.

En zone euro, l'inflation est passée de 2,9% en décembre à 2,8% en janvier, conformément aux prévisions. Cependant, l'inflation de base (hors aliments et énergies) a baissé moins que prévue (de 3,4% à 3,3%). Ceci indique que certaines pressions persistent et pourraient conforter la BCE à ne pas précipiter les baisses de taux. En France, la production industrielle a dépassé les attentes en décembre, affichant une hausse de 1,1% contre 0,2% anticipé.

Aux Etats-Unis, le rapport mensuel sur l'emploi a affiché la création de 353 000 postes en janvier, bien au-delà des 187 000 prévus, tandis que le taux de chômage reste stable à 3,7%. De plus, la hausse plus rapide que prévu du salaire horaire moyen alimente les craintes sur l'inflation, ce qui a amené Jérôme Powell à écarter une réduction des taux directeurs en mars.

OBLIGATIONS

La semaine passée, malgré les données macroéconomiques américaines solides et la confirmation qu'une baisse des taux directeurs en mars est peu probable, les rendements obligataires ont baissé.

Jérôme Powell s'est montré prudent lors de sa conférence de presse, déclarant que la Réserve fédérale exige une confiance accrue avant de commencer à assouplir la politique monétaire.

En janvier, les deux enquêtes permettant de mesurer la confiance des consommateurs ont publié des indicateurs en hausse, signe que la résilience de la consommation devrait se poursuivre.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
2-févr. ESTER	3,91	0,2	2,4
10 ans allemand	2,24	-5,8	21,7
10 ans français	2,75	-4,3	18,5
10 ans italien	3,82	-0,7	11,6
10 ans espagnol	3,17	-3,3	17,5
10 ans US	4,02	-11,7	14,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, la tendance haussière sur les marchés actions n'a pas été uniforme. La performance des indices ayant été portée majoritairement par les résultats d'entreprises.

Meta a vu son cours de bourse grimper de +20,51% suite à la publication de résultats trimestriels meilleurs que prévu, avec un profit net qui a plus que triplé et le versement d'un dividende pour la première fois.

Dassault Systèmes a baissé de -11,87% suite à des résultats annuels décevants, avec des ventes de logiciels inférieures aux attentes.

Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 655	0,4%	2,9%
CAC 40	7 592	-0,5%	0,7%
DAX	16 918	-0,3%	1,0%
S&P 500*	4 959	1,4%	4,0%
Topix*	2 540	1,7%	7,3%
Nasdaq*	15 629	1,1%	4,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a continué sa progression, suite à la publication des derniers chiffres de l'emploi américain.

La semaine passée, le cours du pétrole a reculé en raison d'une part, des inquiétudes concernant la robustesse de l'économie chinoise et de son impact sur la demande mondiale, d'autre part, les commentaires de la Fed qui ont annihilé les paris des investisseurs sur une imminente baisse des taux en mars. L'OPEP+ a par ailleurs décidé de maintenir sa stratégie de production au premier trimestre tandis qu'aux Etats-Unis, les stocks de pétrole ont surpris à la hausse.

Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0788	-0,6%	-2,3%
EUR/GBP	0,8541	0,0%	-1,5%
EUR/JPY	160,07	-0,4%	2,8%

Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	72,3	-7,3%	0,9%
Or	2039,8	1,1%	-1,1%

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	0,08	0,08	0,37	0,38	3,26	3,49	3,33	3,71	2,67	3,19	1,86	2,30	1,24	1,18
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,69	0,82	0,18	0,04	4,57	6,65	-8,27	-7,64	-9,59	-8,49	-6,19	-2,86	2,42	11,82
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,42	0,69	1,68	1,76	6,77	11,19	-6,41	-2,21	-0,17	4,00	8,63	25,17	25,85	62,81
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,66	0,60	1,49	1,53	7,71	8,80	5,46	8,75	16,79	23,27	28,91	35,66	47,09	56,77
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,31	0,56	2,86	3,22	9,02	15,11	-1,00	5,75	12,24	20,56	32,89	53,00	55,97	109,76
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,09	1,56	7,35	4,86	25,13	17,41	24,03	12,71	47,53	38,70	121,12	84,38		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,74	0,91	1,96	1,98	6,57	9,64	-3,72	0,57	4,22	9,60	21,07	31,68	62,99	83,46
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,29	0,00	1,19	0,00	4,71	0,00	0,04	0,00	3,91	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,94	0,00	1,12	0,00	5,21	0,00	-0,28	0,00	1,28	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,02	0,02	0,19	0,07	4,13	3,84	0,57	0,42	-0,43	0,15	-0,08	1,99	1,26	6,89
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,35	0,41	-0,91	-0,96	1,39	1,62	-12,56	-12,42	-16,95	-16,18				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,57	0,00	1,68	0,00	7,89	0,00	-2,40	0,00	-1,30	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	1,72	1,97	6,35	6,38	18,84	21,54	11,68	15,63	42,84	49,13	90,71	106,40	216,11	296,16
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	0,14	-0,09	2,38	1,88	9,97	8,14	6,13	8,28	21,44	27,45	54,16	50,91	84,29	93,12
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,50	1,11	-0,63	1,61	0,35	3,35	-9,52	-6,16	-12,73	-9,10	-6,37	-1,79		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,30	0,05	1,73	1,24	9,03	8,52	4,21	7,82	23,89	30,55	52,42	51,94	90,93	92,65
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,35	1,56	5,18	4,86	15,49	17,41	11,48	12,71	38,17	38,70	79,23	84,38	194,99	203,43
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,16	0,15	-0,26	-0,34										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,16	0,15	-0,26	-0,34	4,16	3,99	-5,94	-5,55	-8,73	-7,70	-3,02	-0,45	7,12	13,39

* 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.