

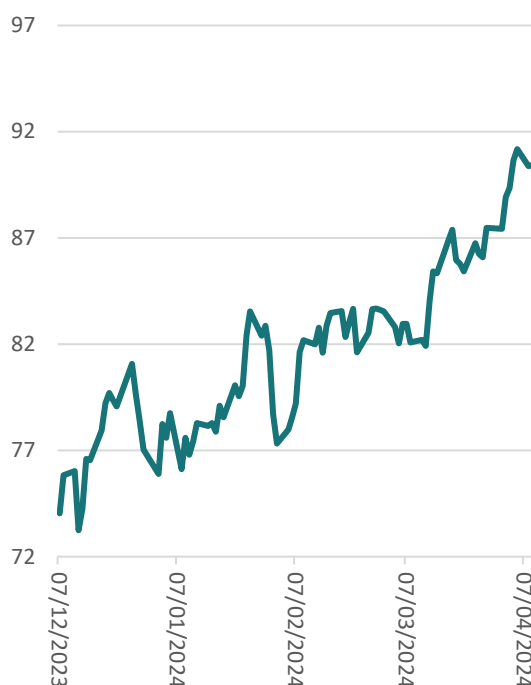


9 avril 2024

Semaine du 29 mars au 5 avril 2024

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 baisse, pénalisés par la hausse des rendements obligataires liée aux tensions géopolitiques croissantes au Moyen-Orient. Ces tensions ont provoqué une envolée des prix du pétrole, alimentant les risques inflationnistes et remettant donc en cause les futures décisions des banques centrales.

Aux Etats-Unis, l'indice de l'activité manufacturière au mois de mars a atteint son plus haut niveau depuis septembre 2022, passant de 47,8 à 50,3. Côté emplois, les créations d'emplois non agricoles sont ressorties en forte hausse, interrogeant ainsi le calendrier des prochaines baisses de taux de la Fed. Dans le détail, 303 000 emplois ont été créés en mars dans les secteurs non agricoles, contre une attente fixée à 212 000 et un précédent résultat de 270 000 en février. Le taux de chômage a ainsi baissé à +3,8% en mars. Ces résultats témoignent de la robustesse de l'emploi américain.

En zone euro, l'inflation a baissé plus que prévu par le consensus en mars, passant de +2,6% à +2,4%, contre +2,5% attendu. L'inflation sous-jacente, excluant les prix de l'énergie et de l'alimentation, a reculé de 0,2 point pour atteindre +2,9%.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans ont rebondi, portés par la réduction des anticipations de baisse des taux de la Fed en réaction à une désinflation plus lente depuis le début de l'année et à des chiffres d'activité américains plus solides que prévu.

Jérôme Powell a réaffirmé que la Fed n'était pas pressée d'assouplir sa politique monétaire, en particulier face à la vigueur de l'économie américaine et une baisse de l'inflation moins satisfaisante que prévu.

5-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,91	0,8	2,5
10 ans allemand	2,40	10,1	37,5
10 ans français	2,91	10,1	35,0
10 ans italien	3,82	13,6	11,7
10 ans espagnol	3,23	7,2	24,1
10 ans US	4,40	20,1	52,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices actions ont terminé la semaine dans le rouge, les interrogations sur la politique monétaire ayant mis un coup d'arrêt à l'enthousiasme qui régnait ces dernières semaines sur la classe d'actifs.

Total a augmenté de +5,25% face à la hausse des cours du pétrole, alimentée par les tensions au Moyen-Orient et des signes économiques positifs en Chine et aux Etats-Unis.

Apple a perdu -1,11% après l'annonce de la suppression de plus de 600 emplois en Californie après la décision de mettre un terme à certains projets.

5-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 015	-1,4%	10,9%
CAC 40	8 061	-1,8%	6,9%
DAX	18 175	-1,7%	8,5%
S&P 500*	5 204	-1,0%	9,1%
Topix*	2 703	-2,4%	14,2%
Nasdaq*	16 249	-0,8%	8,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a repris de la hauteur face au dollar et à un panier de devises.

La semaine passée, le cours du pétrole a continué de progresser face aux tensions géopolitiques croissantes au Moyen-Orient, au resserrement persistant de l'offre par l'OPEP+ et aux signes de hausse de la demande. L'Arabie Saoudite a augmenté ses prix de vente officiels pour les acheteurs asiatiques.

5-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0837	0,4%	-1,8%
EUR/GBP	0,8575	0,3%	-1,1%
EUR/JPY	164,32	0,6%	5,5%

5-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	86,9	4,5%	21,3%
Or	2329,8	4,5%	12,9%

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	0,09	0,99	1,07	3,54	3,76	4,11	4,53	3,41	3,97	2,54	3,07	1,81	1,85
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,50	-0,49	0,50	0,46	5,40	6,94	-4,55	-3,54	-9,34	-8,00	-6,89	-3,56	0,50	9,82
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,98	-1,04	3,78	4,06	9,82	13,83	-1,55	3,02	-0,12	4,38	6,53	23,18	23,15	60,26
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-0,36	-0,20	6,64	6,72	11,15	12,10	15,27	19,03	17,02	22,22	28,66	35,90	48,32	59,53
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-1,47	-1,52	6,44	7,20	14,51	19,96	2,69	10,40	11,13	20,46	31,37	50,66	52,83	107,22
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,42	-1,15	11,73	10,05	31,99	25,21	20,53	16,55	51,61	36,45	110,86	77,94		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,80	-0,84	4,46	4,52	10,82	13,80	0,63	4,89	3,87	9,73	18,80	28,78	61,33	82,37
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,42	0,00	2,66	0,00	6,34	0,00	1,79	0,00	3,88	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,50	0,00	3,21	0,00	8,07	0,00	4,75	0,00	2,32	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,06	0,05	0,99	0,66	5,34	4,44	2,84	2,21	0,39	0,65	0,26	2,00	1,60	7,11
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,60	-0,66	-0,88	-1,01	2,71	2,69	-7,20	-7,06	-15,38	-14,69				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-0,68	0,00	4,52	0,00	13,16	0,00	3,64	0,00	0,95	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-0,46	-1,10	13,23	11,71	28,83	29,75	16,58	18,99	42,07	45,45	87,79	97,91	228,44	302,52
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-1,58	-1,21	9,43	8,92	17,46	15,84	23,06	24,20	23,11	25,99	48,96	48,97	83,88	92,70
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,62	-0,95	-1,07	1,04	0,34	2,88	-5,94	-2,43	-11,51	-7,95	-7,77	-3,53		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-1,29	-1,18	5,80	6,36	12,88	13,59	11,57	15,94	23,32	28,02	45,96	47,04	90,30	91,88
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-0,75	-1,15	12,08	10,05	24,21	25,21	17,13	16,55	37,77	36,45	77,42	77,94	202,49	206,96
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	-0,12	-0,11	0,58	0,36										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,11	-0,11	0,58	0,36	6,32	5,80	-1,15	-1,02	-7,55	-6,74	-4,01	-1,77	6,30	12,87

* 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.

