



12 mars 2024

Semaine du 01 mars au 08 mars 2024

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en ordre dispersé. Les actions européennes ont surperformé les actions américaines, portées par la BCE qui a abaissé ses prévisions d'inflation pour la zone euro. Désormais, elle table sur +2,3% pour cette année, et +2% en 2025. Sans surprise, elle a prolongé le statu quo sur ses taux directeurs et a laissé entendre qu'une baisse des taux pourrait intervenir dès juin prochain.

Aux Etats-Unis, le discours de Jérôme Powell devant le Congrès a confirmé que si l'économie évoluait comme prévu, il conviendrait de commencer à assouplir le resserrement monétaire cette année. Côté emploi, le niveau de créations d'emplois dans le secteur non agricole en février est resté fort, à 275 000 contre 198 000 attendus. En revanche, le taux de chômage a augmenté à +3,9% contre +3,7% attendus, au plus haut depuis 2 ans. Le rapport mensuel sur l'emploi a ainsi indiqué une baisse des nouvelles offres d'emploi en janvier. Des signes indiquant que le marché du travail absorbe lentement l'excédent de demande.

En zone euro, la hausse de l'indicateur de l'activité européenne sur le mois de février a été portée par le retour à la croissance dans le secteur des services. Des signes de rebond de la zone euro qui restent toutefois freinés par la faiblesse de l'économie allemande.

Evolution du taux de chômage aux Etats-Unis sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans se sont détendus, portés par la perspective « enfin ouverte » d'une baisse des taux directeurs, après le ton plutôt optimiste de la BCE et la Fed sur l'inflation.

La BCE s'est toutefois gardée de promettre un calendrier précis, réaffirmant que ses décisions futures dépendraient en partie de l'évolution de l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix les plus volatils.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
8-mars ESTER	3,91	0,3	2,5
10 ans allemand	2,27	-14,7	24,3
10 ans français	2,72	-18,3	16,0
10 ans italien	3,58	-30,6	-11,8
10 ans espagnol	3,08	-23,0	8,7
10 ans US	4,07	-10,5	19,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les actions américaines ont terminé en baisse, après des chiffres sur l'emploi américain mitigés et la baisse des valeurs technologiques.

Apple a baissé de -4,97% après l'annonce d'une baisse de 24% des ventes d'Iphone en Chine sur une base annuelle.

Thalès a vu son cours de bourse augmenter de +5,80% après avoir affiché de solides performances financières en 2023, principalement grâce à ses activités dans le domaine de la défense.

8-mars	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 961	1,4%	9,7%
CAC 40	8 028	1,2%	6,4%
DAX	17 815	0,4%	6,3%
S&P 500*	5 124	-0,3%	7,4%
Topix*	2 727	0,6%	15,2%
Nasdaq*	16 085	-1,2%	7,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a perdu du terrain face à l'euro, en raison des anticipations de baisse de taux plus rapide aux Etats-Unis qu'en zone euro, après les propos de Jérôme Powell.

La semaine passée, le cours du pétrole a baissé en raison de la hausse des stocks hebdomadaires de pétrole aux Etats-Unis et de la publication des importations de pétrole par la Chine, en hausse en glissement annuel, mais avec une progression qui a tendance à se tasser mois après mois. Enfin, l'Arabie Saoudite a augmenté ses prix de vente officiels pour ses clients asiatiques.

8-mars	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0939	0,9%	-0,9%
EUR/GBP	0,8508	-0,7%	-1,9%
EUR/JPY	160,86	-1,1%	3,3%

8-mars	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	78,0	-2,5%	8,9%
Or	2179,0	4,6%	5,6%

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												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,07	0,08	0,71	0,76	3,40	3,66	3,79	4,16	3,08	3,63	2,24	2,72	1,53	1,55
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,78	0,84	0,36	0,37	6,07	9,17	-5,58	-5,17	-9,12	-7,76	-6,42	-3,04	1,34	10,85
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,67	0,77	3,27	3,76	9,48	14,60	0,25	5,77	1,26	5,94	8,44	25,64	24,12	62,01
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000082649	1,60	1,24	5,77	5,41	10,70	11,32	21,97	25,95	20,25	25,42	30,63	37,38	48,22	59,11
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,80	0,71	5,81	6,70	12,76	19,34	7,82	16,38	13,34	23,34	34,62	54,92	53,85	109,60
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,28	-0,61	10,18	7,75	28,73	21,40	29,26	23,93	58,11	40,75	120,72	83,20		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000209902	-0,03	0,25	3,30	3,72	9,90	13,97	2,17	6,64	5,41	11,81	20,73	31,40	61,16	82,82
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,09	0,00	2,11	0,00	5,79	0,00	3,86	0,00	4,19	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,36	0,00	2,48	0,00	6,97	0,00	7,39	0,00	3,15	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,32	0,32	0,65	0,37	5,48	5,33	2,30	1,60	0,16	0,46	0,18	2,01	1,39	6,99
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	1,00	1,00	-0,29	-0,42	5,78	6,20	-9,70	-9,68	-14,74	-14,03				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,34	0,00	3,27	0,00	10,83	0,00	5,51	0,00	1,92	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-1,32	-1,37	8,38	8,49	21,56	24,98	18,94	24,78	43,54	49,93	88,87	103,07	214,87	293,32
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	2,06	1,12	8,99	7,27	16,03	13,29	37,59	37,16	28,12	29,54	56,84	54,07	89,92	96,73
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,56	-0,37	-0,35	0,56	2,82	5,33	-7,37	-5,36	-10,74	-8,31	-6,52	-3,29		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,53	1,30	6,15	5,50	13,10	12,35	26,27	28,37	28,57	31,69	53,42	53,14	92,15	94,41
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-0,36	-0,61	8,65	7,75	19,38	21,40	21,85	23,93	39,16	40,75	80,35	83,20	196,06	204,00
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,77	0,77	0,31	0,11										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,76	0,77	0,31	0,11	7,90	7,74	-2,54	-2,48	-7,45	-6,68	-3,24	-0,92	6,59	13,16

* 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.

