



16 avril 2024

Semaine du 5 avril au 12 avril 2024

FLASH HEBDO

Evolution du taux américain à 10 ans depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont été volatils, réagissant à la publication de l'inflation américaine supérieure aux attentes, qui remet en question le calendrier des baisses de taux de la Fed. Les premières publications des résultats trimestriels de banques américaines n'ont par ailleurs pas suscité d'enthousiasme.

Aux Etats-Unis, l'inflation américaine est ressortie supérieure aux attentes, à +3,5% contre +3,2% et +3,4% attendu. Ce rebond de l'inflation, plus important qu'anticipé, éloigne la perspective d'une baisse des taux de la Fed dès juin, alors que l'économie américaine continue de montrer sa résilience. Les investisseurs revoient désormais leurs attentes, envisageant deux baisses de taux pour 2024, au lieu de trois envisagées jusqu'à présent.

En zone euro, sans surprise, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés, tout en laissant la porte ouverte à de futures baisses dans les mois à venir. En France, l'inflation annuelle a chuté à +2,3% en mars, contre +3% en février. En Allemagne, elle a montré également des signes de ralentissement, avec une hausse annuelle des prix à la consommation de +2,2% en mars, contre +2,5% en février et +2,9% en janvier.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans européens se sont repliés, la BCE ayant ouvert la voie à un assouplissement monétaire cette année. A contrario, le rendement obligataire à 10 ans américain s'est tendu après les chiffres de l'inflation américaine, et des anticipations de première baisse de taux de la Fed repoussées.

Le Conseil des gouverneurs de la BCE a indiqué que les taux directeurs se situent à des niveaux qui contribuent fortement au processus désinflationniste.

12-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,91	0,3	2,8
10 ans allemand	2,36	-4,0	33,5
10 ans français	2,87	-4,5	30,5
10 ans italien	3,76	-5,5	6,2
10 ans espagnol	3,18	-5,1	19,0
10 ans US	4,52	12,0	64,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices actions ont été orientés à la baisse la semaine passée, après que les principales banques américaines ont publié des résultats mitigés et des données de l'inflation américaine décevantes.

JP Morgan Chase & Co a chuté de -7,42% après la publication de ses prévisions de revenus nets d'intérêts inférieurs aux attentes, malgré une hausse de ses bénéfices de 6%.

Publicis a pris +3,24% grâce à ses performances remarquables au premier trimestre. Sa croissance est ressortie à +5,3%, supérieure aux attentes du marché.

12-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 955	-1,2%	9,6%
CAC 40	8 011	-0,6%	6,2%
DAX	17 930	-1,3%	7,0%
S&P 500*	5 123	-1,6%	7,4%
Topix*	2 760	2,1%	16,6%
Nasdaq*	16 175	-0,5%	7,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar s'est nettement renforcé, après une remise en question des futures baisses de taux de la Fed.

La semaine passée, le cours du pétrole été impacté par la publication de l'Agence internationale de l'énergie de prévisions de croissance plus faibles de la demande de pétrole en 2024. De son côté, l'OPEP a maintenu son scénario très optimiste sur la demande mondiale. Enfin, la forte hausse des stocks hebdomadaires de pétrole américain n'a pas soutenu le cours du pétrole.

12-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0643	-1,8%	-3,6%
EUR/GBP	0,8547	-0,3%	-1,4%
EUR/JPY	163,13	-0,7%	4,8%

12-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	85,7	-1,4%	19,6%
Or	2344,4	0,6%	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												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,07	0,08	1,07	1,15	3,56	3,78	4,21	4,62	3,50	4,07	2,62	3,15	1,89	1,92
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,23	-0,32	0,27	0,14	5,16	6,73	-3,64	-1,81	-9,84	-8,57	-7,25	-3,99	-0,09	9,02
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,66	0,50	4,47	4,58	10,35	14,21	0,91	6,29	-1,10	3,25	7,14	23,52	25,37	61,83
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-1,09	-1,03	5,48	5,62	9,62	10,49	16,29	19,72	14,44	19,84	27,26	34,59	47,57	58,03
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-1,31	1,21	7,84	8,49	15,51	20,92	6,27	14,58	10,07	18,84	32,83	52,21	58,54	112,50
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,03	0,26	11,70	10,34	32,11	25,75	22,69	19,63	51,70	35,28	110,77	78,99		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,38	0,31	4,86	4,84	11,88	14,89	2,74	7,03	3,97	9,46	19,50	29,47	65,11	85,12
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,03	0,00	2,69	0,00	6,30	0,00	2,56	0,00	3,59	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,18	0,00	3,02	0,00	7,62	0,00	5,38	0,00	2,02	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,03	0,07	1,02	0,74	5,57	4,89	3,14	2,51	0,39	0,68	0,25	2,04	1,58	7,12
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,15	0,13	-0,73	-0,88	3,84	3,81	-5,96	-5,78	-15,14	-14,49				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,11	0,00	4,64	0,00	13,13	0,00	5,14	0,00	0,84	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,36	0,20	13,64	11,94	29,66	30,72	19,43	21,95	40,96	43,66	88,67	98,84	245,49	320,03
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-0,96	-0,84	8,39	8,00	15,15	13,71	25,02	25,65	20,76	24,33	47,44	47,33	90,77	97,78
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,37	1,38	-1,44	2,43	0,15	4,78	-5,32	-0,11	-11,88	-6,72	-8,10	-2,09		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,12	-0,08	5,93	6,28	11,61	12,03	13,48	17,17	22,08	26,93	46,53	46,98	96,75	97,39
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,46	0,26	12,59	10,34	24,89	25,75	19,93	19,63	37,21	35,28	78,59	78,99	218,22	219,21
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,06	0,14	0,64	0,50										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,06	0,14	0,64	0,50	7,12	6,76	-0,17	-0,01	-7,51	-6,60	-4,01	-1,66	6,10	12,75

* 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.

