

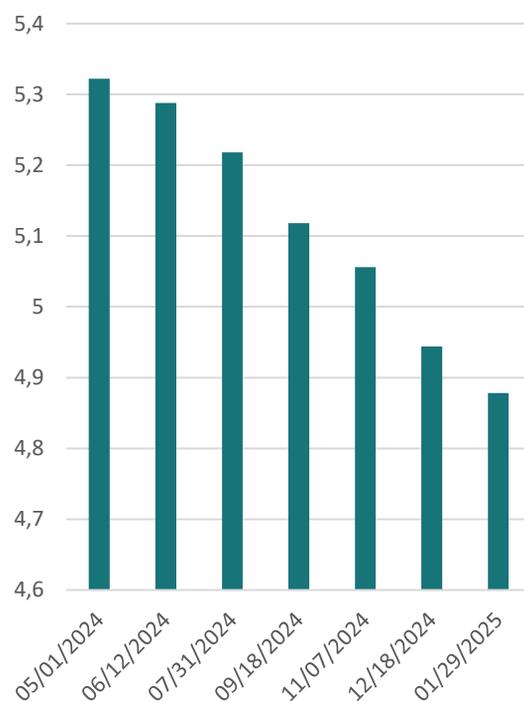


23 avril 2024

Semaine du 12 avril au 19 avril 2024

FLASH HEBDO

Anticipations du niveau des taux directeurs lors des prochaines réunions de la Fed



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les incertitudes concernant le calendrier de baisses de taux aux Etats-Unis et les tensions géopolitiques au Moyen Orient ont pesé sur les actions, d'autant que les résultats d'entreprises ont été accueillis de manière contrastée. Des craintes d'une reprise de l'inflation ont ressurgi notamment face à une potentielle hausse des prix de l'énergie suite aux conflits géopolitiques.

Après trois indicateurs successifs d'inflation ayant surpris à la hausse, Jérôme Powell a déclaré mardi dernier qu'il faudrait davantage de temps pour être confiant dans le ralentissement de l'inflation vers 2%.

Côté données macroéconomiques, l'inflation de la zone euro en mars est ressortie en baisse et conformément aux attentes, à +2,4% contre +2,6% le mois précédent. Aux Etats-Unis, les ventes au détail ont légèrement baissé mais ont surpris le consensus, à +0,7% contre +0,4% attendu. Les inscriptions hebdomadaires au chômage sont restées inchangées, à 212 000. L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est ressorti à 15,5 en avril, un niveau très supérieur au consensus de 1,5. Cet indice évalue le niveau relatif des conditions générales d'activité des entreprises à Philadelphie.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans se sont tendus, suite aux commentaires restrictifs de la Fed, les investisseurs révisant leurs anticipations de baisse des taux de la banque centrale.

Lors de son discours mercredi dernier, Christine Lagarde, présidente de la BCE, a quant à elle jugé « probable » une baisse des taux de la BCE dès cet été, à nuancer avec les propos suivants: « Mais je dois rester réservée car nous dépendons des données et qu'il y a encore un niveau d'incertitude et certains indicateurs qui ne sont pas ancrés au niveau où nous voudrions les voir ».

19-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,91	0,0	2,8
10 ans allemand	2,50	14,1	47,6
10 ans français	3,01	14,6	45,1
10 ans italien	3,93	17,0	23,2
10 ans espagnol	3,31	12,9	31,9
10 ans US	4,62	9,9	74,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices actions se sont repliés à l'exception de l'indice CAC 40, dans un contexte de remontée des rendements obligataires et des tensions géopolitiques.

Netflix a perdu -10,88% après avoir annoncé jeudi de manière inattendue qu'elle ne fournirait plus le nombre d'abonnés, tandis que ses prévisions de chiffre d'affaires pour le 2^{ème} trimestre ont déçu les attentes.

L'Oréal a pris +7,35% après avoir publié une croissance exceptionnelle de +9,4% au T1, surpassant largement les attentes et portant l'indice parisien dans le vert.

19-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 918	-0,7%	8,8%
CAC 40	8 022	0,1%	6,4%
DAX	17 737	-1,1%	5,9%
S&P 500*	4 967	-3,0%	4,1%
Topix*	2 626	-4,8%	11,0%
Nasdaq*	15 282	-5,5%	1,8%

* 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, après une réévaluation des investisseurs de la trajectoire des taux directeurs de la Fed.

Le cours du pétrole a fait preuve de volatilité, terminant finalement la semaine en baisse, la situation géopolitique s'étant détendue. Par ailleurs, la hausse des stocks de pétrole aux Etats-Unis fait craindre un ralentissement de la demande. Selon l'Energy Information Administration, les inventaires ont progressé de 2,7 millions de barils sur une semaine, contre 1,6 million attendu par le consensus.

19-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0656	0,1%	-3,5%
EUR/GBP	0,8614	0,8%	-0,6%
EUR/JPY	164,7	1,0%	5,8%

19-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	83,1	-2,9%	16,0%
Or	2391,9	2,0%	15,9%

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												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,07	0,08	1,13	1,22	3,57	3,80	4,28	4,71	3,57	4,16	2,70	3,24	1,95	1,99
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,64	-0,50	-0,36	-0,36	4,65	6,69	-3,91	-2,17	-10,49	-9,08	-7,77	-4,34	-0,64	8,44
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-1,73	-1,45	2,66	3,07	8,30	12,43	-0,99	5,20	-3,40	1,22	5,34	21,65	23,72	59,43
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-0,43	-0,41	5,03	5,19	8,32	9,24	15,51	19,04	12,93	18,46	25,84	32,82	49,31	58,57
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-2,62	-2,26	5,01	6,05	11,91	17,46	2,33	11,73	6,19	15,08	28,91	48,18	55,20	107,63
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-4,08	-3,19	7,14	6,82	25,40	19,88	15,21	13,90	43,51	30,50	105,81	72,08		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-2,36	-2,05	2,39	2,70	8,76	12,05	-0,18	4,38	1,21	6,97	16,38	26,41	60,36	80,01
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,98	0,00	1,69	0,00	5,14	0,00	1,37	0,00	2,51	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-1,35	0,00	1,63	0,00	5,87	0,00	4,02	0,00	0,32	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	-0,24	-0,25	0,78	0,48	5,22	4,64	2,91	2,26	0,17	0,47	-0,06	1,72	1,30	6,84
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,87	-0,87	-1,59	-1,74	3,68	3,78	-5,82	-5,57	-15,74	-15,13				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-1,66	0,00	2,91	0,00	10,60	0,00	3,74	0,00	-1,03	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-3,60	-3,40	9,55	8,14	23,05	24,15	12,43	15,15	36,27	38,88	81,13	91,02	223,05	293,56
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-0,80	-0,92	7,52	7,00	13,18	11,21	24,12	24,19	18,01	21,30	44,82	44,02	88,00	93,70
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,50	-0,92	-1,93	1,49	0,14	4,64	-5,07	-0,08	-12,43	-7,68	-8,50	-3,00		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-1,31	-1,13	4,55	5,07	9,46	9,35	12,59	15,84	18,43	23,41	44,21	44,07	92,77	92,59
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-3,50	-3,19	8,66	6,82	18,95	19,88	13,49	13,90	32,33	30,50	71,39	72,08	199,39	201,97
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	-0,77	-0,81	-0,14	-0,32										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,77	-0,81	-0,14	-0,32	6,34	6,04	-0,49	-0,36	-8,11	-7,24	-5,05	-2,78	5,23	11,81

* 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.