

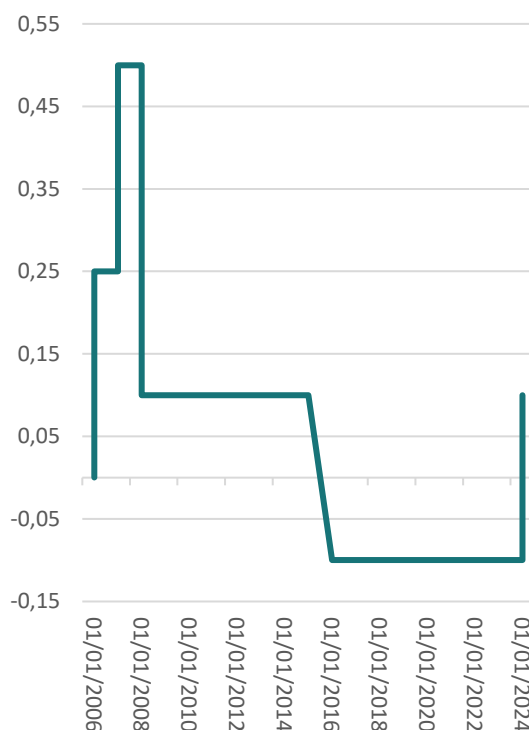


26 mars 2024

Semaine du 15 mars au 22 mars 2024

FLASH HEBDO

Evolution des taux directeurs au Japon sur 20 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont dans leur ensemble terminé en hausse, portés par les messages optimistes de la Fed. Les investisseurs anticipent désormais une baisse des taux d'intérêt de la part de la Fed, BCE et la Banque d'Angleterre (BoE) à compter de juin.

Aux Etats-Unis, La Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés. Jérôme Powell a toutefois confirmé l'intention de la Banque centrale de les abaisser au moins trois fois cette année. Côté données macroéconomiques, l'activité manufacturière a progressé en mars, passant de 52,2 à 52,5, contrairement au secteur des services, qui a affiché une baisse. Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont légèrement baissé, à 210 000 contre 212 000 précédemment.

En zone euro, l'inflation de février en glissement annuel a baissé, passant de +2,8% à +2,6%. Le climat des affaires en Allemagne, mesuré par l'indice ZEW, s'est légèrement amélioré en mars. L'activité du secteur privé en zone euro s'est révélée meilleure que prévu en mars, passant de 49,2 à 49,9. Il reste néanmoins en zone de contraction pour le dixième mois consécutif.

La Banque du Japon a relevé son taux directeur pour la première fois en 17 ans. Elle a ainsi mis fin à une période de 8 ans de taux négatifs, dans un contexte de reprise de l'inflation.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans ont reculé, les commentaires des banquiers centraux sur les prochaines réductions de taux d'intérêt ayant rassuré les investisseurs.

En effet, le ton accommodant de la Fed, conjugué à celui de la BoE ainsi que la baisse effective de 25 pb de la Banque nationale suisse (BNS) se sont traduits par une détente des taux.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
22-mars ESTER	3,91	0,0	2,7
10 ans allemand	2,32	-11,9	29,9
10 ans français	2,80	-8,3	23,9
10 ans italien	3,64	-5,7	-5,8
10 ans espagnol	3,16	-8,5	16,6
10 ans US	4,20	-10,8	31,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices actions ont terminé la semaine en hausse, à l'exception du CAC 40. Celui-ci a été impacté par sa forte pondération sur les valeurs du luxe, pénalisées par l'avertissement sur les résultats de Kering.

Le cours de l'action Apple a été secoué, terminant la semaine à -0,20%, après l'annonce d'une enquête pour pratiques anticoncurrentielles par le département américain de la Justice.

Worldline a progressé de +3,22% après l'annonce de la nomination de Wilfried Verstraete en tant que futur président du conseil d'administration du groupe.

22-mars	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '23
	Euro Stoxx 50	5 031	0,9%	11,3%
	CAC 40	8 152	-0,2%	8,1%
	DAX	18 206	1,5%	8,7%
	S&P 500*	5 234	2,3%	9,7%
	Topix*	2 813	5,3%	18,9%
	Nasdaq*	16 429	2,9%	9,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a dans un premier temps profité de la faiblesse du dollar après le discours de la Fed, pour finalement céder du terrain face au discours accommodant de la BoE et de la baisse surprise de la BNS.

La semaine passée, le cours du pétrole a baissé en raison de données montrant une baisse de la demande américaine d'essence.

22-mars	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '23
	EUR/USD	1,0808	-0,7%	-2,1%
	EUR/GBP	0,8577	0,3%	-1,1%
	EUR/JPY	163,67	0,8%	5,1%

22-mars	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '23
	Pétrole (New-York)	80,6	-0,5%	12,5%
	Or	2165,4	0,4%	5,0%

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	0,07	0,08	0,85	0,92	3,50	3,72	3,95	4,34	3,25	3,80	2,39	2,90	1,67	1,70
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,41	0,41	0,46	0,43	5,86	7,37	-5,04	-3,64	-9,27	-7,93	-6,77	-3,41	1,38	10,83
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	1,08	0,99	4,34	4,64	11,27	15,40	-1,30	4,64	0,91	5,54	8,06	24,65	26,59	64,92
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,70	0,68	6,70	6,42	13,25	13,91	16,45	19,97	18,32	23,29	30,37	37,29	51,34	62,58
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	1,58	1,49	7,52	8,33	16,31	22,63	4,12	14,10	13,00	22,78	33,68	53,59	59,09	116,79
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,30	2,65	13,13	10,81	37,06	29,40	22,68	18,73	56,27	41,06	118,73	85,16		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	1,85	1,64	4,99	5,08	13,25	16,56	1,09	5,51	5,85	11,82	21,18	31,45	65,02	86,38
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,73	0,00	2,83	0,00	6,88	0,00	2,50	0,00	4,69	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	1,00	0,00	3,44	0,00	9,15	0,00	5,75	0,00	3,64	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,19	0,25	0,85	0,52	5,75	4,79	2,63	1,98	0,34	0,57	0,21	1,95	1,66	7,15
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,65	0,71	-0,42	-0,53	4,37	4,37	-7,41	-7,30	-14,84	-14,07				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	1,30	0,00	4,68	0,00	14,21	0,00	3,85	0,00	2,33	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	3,37	2,98	12,90	12,35	31,68	34,12	16,65	20,98	46,02	51,43	94,53	106,75	228,82	307,32
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,12	1,34	10,53	9,18	20,98	18,63	23,82	24,33	27,53	29,57	57,03	55,56	93,53	101,39
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,52	1,34	-0,61	1,63	1,66	4,18	-5,98	-2,39	-10,94	-7,28	-7,50	-3,12		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,75	1,02	6,75	6,97	16,32	17,01	13,84	17,82	26,71	31,24	51,68	52,86	96,73	99,89
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	3,11	2,65	12,17	10,81	27,71	29,40	18,01	18,73	40,97	41,06	83,51	85,16	209,03	215,82
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,47	0,54	0,50	0,24										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,47	0,54	0,50	0,24	7,53	6,96	-1,36	-1,28	-7,34	-6,61	-3,79	-1,62	6,92	13,30

* 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.

