

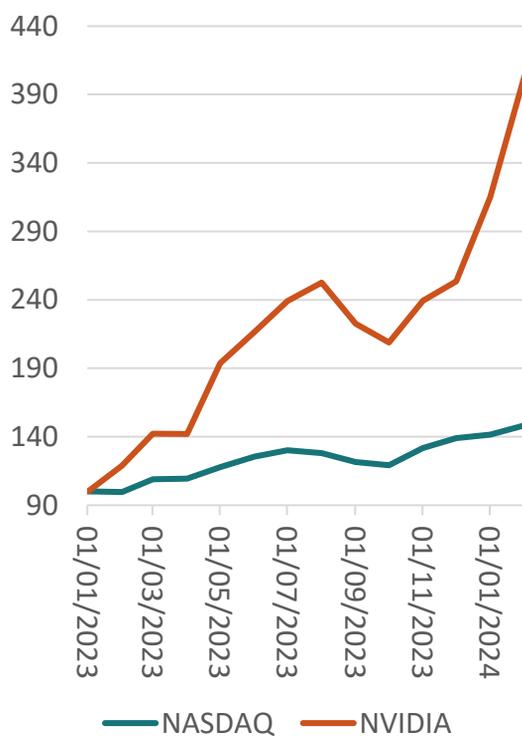


27 février 2024

Semaine du 16 février au 23 février 2024

FLASH HEBDO

Evolution de la performance de Nvidia et l'indice Nasdaq (valeurs technologiques américaines) sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions sont repartis à la hausse, atteignant des sommets historiques, soutenus par les résultats des entreprises liées à l'intelligence artificielle et des données économiques meilleures que prévu.

Aux États-Unis, la publication des indices de l'activité de février a confirmé la résilience de l'économie en ce début d'année. L'indice de l'activité manufacturière a surpris à la hausse, passant de 50,7 à 51,5 contre 50,5 attendus. En revanche l'indice de l'activité des services s'est légèrement dégradée sur un mois, passant de 52,5 à 51,3, mais il continue de montrer des signes d'expansion. Côté emploi, les demandes d'allocations chômage ont baissé de manière inattendue, passant de 213 000 à 201 000, signe d'un marché du travail robuste.

En zone euro, l'inflation du mois de janvier en glissement annuel est ressortie conformément aux attentes à +2,8%, contre +2,9% le mois précédent. L'indice composite de l'activité pour la zone euro a légèrement augmenté à 48,9, tiré par les services. Bien que l'indice demeure en dessous de 50, son évolution laisse envisager une croissance positive au premier trimestre. En Allemagne, les indices de l'activité ont continué de baisser pour le 4^{ème} mois consécutif, pénalisés par l'industrie manufacturière. La publication du PIB allemand a indiqué une contraction de l'économie de 0,3% sur les trois derniers mois de 2023.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans se sont légèrement détendus.

Les « minutes » des derniers comités de politique monétaire de la Fed et de la BCE valident des anticipations de marché plus favorables à des baisses de taux directeurs, mais appellent néanmoins à ne pas céder à la tentation d'une baisse prématurée. Les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique ont indiqué vouloir voir plus de progrès sur la dynamique inflationniste pour être rassurées.

| Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|-----------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| ESTER | 3,91 | -0,2 | 2,5 |
| 10 ans allemand | 2,36 | -3,9 | 33,9 |
| 10 ans français | 2,83 | -5,1 | 26,7 |
| 10 ans italien | 3,80 | -8,5 | 10,0 |
| 10 ans espagnol | 3,25 | -5,0 | 25,9 |
| 10 ans US | 4,25 | -3,1 | 36,9 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont atteint des records, sous l'impulsion de Nvidia, portant dans son sillage le secteur technologique.

Nvidia a progressé de +8,54% après la publication de résultats exceptionnels et de solides perspectives pour le futur, grâce à une forte demande pour ses puces électroniques qui dominent le marché de l'intelligence artificielle.

Carrefour a progressé de +7,08 % en bourse suite à la publication d'excellents résultats, en forte hausse grâce à sa génération de trésorerie.

| 23-févr. Indice | Niveau | Variation | |
|--------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| Euro Stoxx 50 | 4 873 | 2,2% | 7,8% |
| CAC 40 | 7 967 | 2,6% | 5,6% |
| DAX | 17 419 | 1,8% | 4,0% |
| S&P 500* | 5 089 | 1,7% | 6,7% |
| Topix* | 2 661 | 1,4% | 12,4% |
| Nasdaq* | 15 997 | 1,4% | 6,6% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro s'est légèrement apprécié face au dollar.

Le cours du pétrole a terminé la semaine dans le rouge en raison de l'augmentation des stocks hebdomadaires aux Etats-Unis, pour la quatrième fois d'affilée. En toile de fond, les tensions au Moyen-Orient se poursuivent, sans pour autant perturber l'approvisionnement mondial en pétrole.

| 23-févr. Paire de devises | Niveau | Variation | |
|------------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| EUR/USD | 1,0821 | 0,4% | -2,0% |
| EUR/GBP | 0,8539 | -0,2% | -1,5% |
| EUR/JPY | 162,86 | 0,6% | 4,6% |

| 23-févr. Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| Pétrole (New-York) | 76,5 | -3,4% | 6,8% |
| Or | 2035,4 | 1,1% | -1,3% |

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 | 0,57 | 0,61 | 3,34 | 3,59 | 3,61 | 3,98 | 2,91 | 3,45 | 2,09 | 2,55 | 1,45 | 1,40 |
| TESORUS PRUDENCE - A | 990000082719 | -0,09 | -0,15 | -0,50 | -0,63 | 4,70 | 7,15 | -6,11 | -4,94 | -10,24 | -9,00 | -7,07 | -3,78 | 0,97 | 10,54 |
| TESORUS EQUILIBRE - A | 990000082669 | 0,29 | 0,24 | 2,62 | 2,80 | 8,50 | 13,09 | -1,08 | 3,55 | -0,42 | 4,00 | 7,96 | 24,65 | 24,57 | 61,52 |
| TESORUS SOLIDAIRE - A | 990000087649 | 1,20 | 1,28 | 3,88 | 3,92 | 9,02 | 10,15 | 11,85 | 14,99 | 16,96 | 23,01 | 29,47 | 36,39 | 46,63 | 56,93 |
| TESORUS DYNAMIQUE - A | 990000082689 | 0,65 | 0,57 | 5,05 | 5,79 | 11,91 | 18,31 | 7,18 | 15,45 | 11,58 | 20,84 | 32,98 | 53,25 | 54,81 | 108,76 |
| G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC | LU1897556517 | 0,20 | 1,04 | 9,85 | 7,55 | 28,52 | 21,21 | 33,48 | 23,94 | 51,57 | 40,74 | 116,17 | 81,63 | | |
| GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N | FR0000029902 | 0,68 | 0,68 | 3,02 | 3,13 | 9,14 | 12,81 | 2,04 | 6,55 | 5,08 | 10,98 | 19,98 | 30,36 | 62,23 | 83,36 |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1 | FR0013397882 | 0,41 | 0,00 | 1,92 | 0,00 | 5,58 | 0,00 | 3,29 | 0,00 | 4,51 | 0,00 | | | | |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1 | FR0013383734 | 0,34 | 0,00 | 1,61 | 0,00 | 6,06 | 0,00 | 3,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | | | | |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT - N | FR0010288332 | 0,18 | 0,14 | 0,32 | 0,01 | 4,53 | 4,42 | 1,59 | 1,05 | -0,29 | 0,08 | -0,08 | 1,75 | 1,20 | 6,66 |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1 | FR0013450764 | 0,39 | 0,38 | -1,21 | -1,38 | 4,02 | 4,32 | -10,41 | -10,37 | -16,08 | -15,39 | | | | |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1 | FR0013450251 | 0,36 | 0,00 | 2,70 | 0,00 | 9,68 | 0,00 | 1,94 | 0,00 | 1,08 | 0,00 | | | | |
| AMERI-GAN - N | FR0010953497 | 1,28 | 1,20 | 8,96 | 9,07 | 21,87 | 25,59 | 23,07 | 28,96 | 45,22 | 52,24 | 87,85 | 102,56 | 219,76 | 301,27 |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC | FR0010271528 | 1,99 | 1,78 | 6,42 | 5,70 | 13,61 | 12,29 | 17,23 | 18,88 | 26,90 | 29,90 | 53,96 | 51,96 | 83,72 | 92,16 |
| G FUND - GLOBAL BONDS - NC | LU1501413972 | 0,29 | -0,15 | -1,22 | 0,82 | 1,67 | 5,04 | -8,18 | -5,15 | -12,25 | -8,69 | -7,14 | -2,82 | | |
| G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC | LU0857959612 | 1,05 | 1,21 | 4,61 | 4,09 | 10,82 | 10,48 | 13,50 | 16,09 | 27,56 | 32,18 | 51,85 | 51,08 | 88,86 | 89,97 |
| G FUND - WORLD VISION R - N | FR0010722348 | 1,30 | 1,04 | 8,04 | 7,55 | 18,67 | 21,21 | 21,73 | 23,94 | 39,92 | 40,74 | 77,66 | 81,63 | 195,83 | 205,06 |
| G FUND CREDIT EURO ISR - E1 | FR0013450731 | 0,42 | 0,38 | -0,27 | -0,49 | | | | | | | | | | |
| G FUND CREDIT EURO ISR - NC | FR0010702175 | 0,42 | 0,38 | -0,27 | -0,49 | 6,28 | 6,02 | -3,58 | -3,42 | -8,35 | -7,47 | -3,63 | -1,27 | 6,48 | 12,81 |

* 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.

