

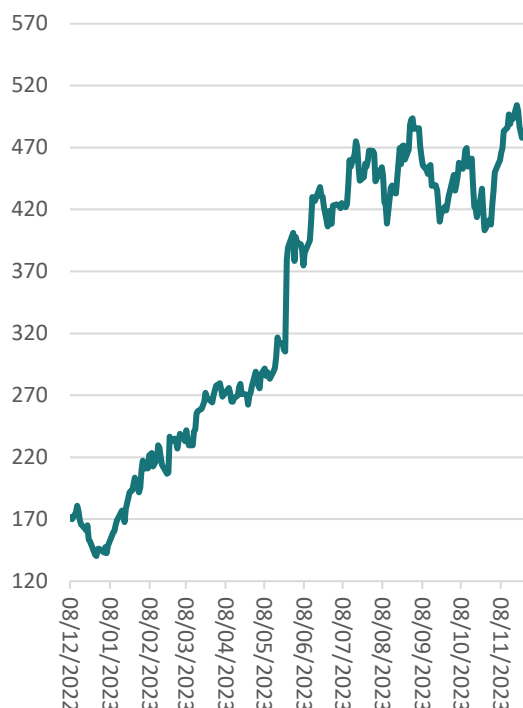


28 novembre 2023

Semaine du 17 au 24 novembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution du cours de l'action Nvidia depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

En l'absence de publications majeures et avec la fermeture des marchés américains pour Thanksgiving, la semaine passée s'est avérée calme. Les marchés actions ont néanmoins progressé, toujours portés par les anticipations de la fin du cycle de resserrement monétaire des deux côtés de l'Atlantique.

En zone euro, les données macroéconomiques sont mitigées, avec des signes d'amélioration. Les indices de l'activité manufacturière et des services ont progressé tout en demeurant en territoire de contraction, à respectivement 48,2 (46,5 le mois précédent) et 43,8 (43,1 le mois précédent). Par ailleurs, le PIB allemand annuel au 3^{ème} trimestre est passé à -0,4% sur un an, contre +0,1% au 2^{ème} trimestre. L'activité au Royaume-Uni semble en revanche sortir de la zone de contraction, avec un indice de l'activité ressorti à 50,1, contre 48,7 précédemment.

Aux Etats-Unis, l'indice de l'activité des services est ressorti à 50,8 en novembre, en légère hausse par rapport à octobre (50,6). L'indice manufacturier est en revanche passé à 49,4 en novembre après 50 en octobre. Les commandes de biens durables en octobre sont tombées à -5,4% contre -3,1% attendu.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans ont légèrement progressé, portés par la crainte que les économies occidentales soient finalement plus résilientes que prévu.

Or, le compte-rendu de la dernière réunion de politique monétaire de la Fed mercredi dernier, a indiqué que, même si les responsables de la banque centrale estiment que le resserrement des conditions monétaires commence à freiner l'activité économique, l'inflation reste "persistante" aux Etats-Unis. De nouvelles hausses de taux restent donc "sur la table" dans l'hypothèse où le maintien à leurs niveaux actuels ne permettrait pas de se rapprocher de l'objectif d'une inflation autour de 2%.

24-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	0,2	201,4
10 ans allemand	2,64	5,5	7,2
10 ans français	3,20	4,7	8,5
10 ans italien	4,40	4,0	-31,7
10 ans espagnol	3,63	3,7	-2,9
10 ans US	4,47	3,1	59,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en territoire positif, dans l'anticipation d'un assouplissement monétaire à venir.

Elior a progressé de +4,72%, le géant de la restauration collective a présenté des résultats en nette amélioration, confirmant ainsi sa phase de redressement.

Nvidia s'est replié de -3,09% sur la semaine après avoir communiqué la veille au soir des prévisions supérieures aux attentes pour le trimestre actuel mais a prévenu de l'impact de restrictions fédérales américaines sur ses ventes en Chine.

24-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 372	0,7%	15,2%
CAC 40	7 293	0,8%	12,7%
DAX	16 029	0,7%	15,1%
S&P 500*	4 559	1,0%	18,7%
Topix*	2 391	0,0%	26,4%
Nasdaq*	14 251	0,9%	36,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a légèrement progressé face au dollar, face à une faible activité sur les marchés américains en raison de Thanksgiving.

La semaine passée, l'OPEP+ a annoncé le report de sa réunion mensuelle. Dans ce contexte, le cours du pétrole a perdu du terrain. Cette réunion revêtait une importance capitale alors que les prix du pétrole ont décliné ces derniers mois, passant sous les 80 dollars le baril. Les principales raisons, une baisse de la demande mondiale, impactée par la lente reprise post-Covid en Chine et des signaux mitigés en Europe et aux Etats-Unis.

24-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0939	0,2%	2,2%
EUR/GBP	0,8678	-0,9%	-2,0%
EUR/JPY	163,47	0,1%	16,4%

24-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	75,5	-0,5%	-5,9%
Or	2000,8	1,0%	9,7%

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	2,70	2,89	2,86	3,05	2,45	2,81	1,83	2,31	1,09	1,46	0,52	0,45
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,05	-0,04	2,13	3,90	-0,71	0,30	-14,05	-13,61	-12,98	-12,36	-9,70	-6,40	-0,85	8,13
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,45	0,36	4,13	8,16	-0,04	3,42	-13,70	-10,09	-3,40	0,31	3,46	20,13	20,72	54,35
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,96	0,92	8,95	10,22	7,53	8,90	-0,27	4,72	14,23	20,48	25,37	31,72	41,93	50,53
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,83	0,70	6,62	11,87	1,21	6,08	-10,32	-4,54	9,69	16,81	25,74	44,86	48,53	95,17
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	1,08	0,54	19,48	14,76	15,88	7,79	0,44	-0,31	48,21	32,52				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,18	0,17	5,21	8,59	0,32	3,04	-11,94	-7,87	0,49	4,88	15,52	26,31	55,16	72,68
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,20	0,00	2,74	0,00	2,02	0,00	-5,57	0,00	1,69	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,37	0,00	3,61	0,00	2,54	0,00	-6,23	0,00	-1,75	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	-0,04	-0,07	3,56	3,32	3,50	2,97	-1,67	-1,70	-2,40	-1,60	-1,91	0,40	-0,21	5,45
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,18	-0,22	2,13	2,13	-1,45	-1,43	-17,34	-17,34	-20,37	-19,63				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,03	0,00	7,38	0,00	3,19	0,00	-10,12	0,00	-3,86	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,41	0,53	13,19	17,05	5,54	8,62	-1,08	1,54	36,61	40,65	74,91	90,71	191,11	256,40
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,03	0,77	15,54	14,57	10,55	10,32	-2,45	0,95	19,22	24,66	47,45	44,67	74,57	82,12
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,14	-0,18	0,31	0,71	-0,80	-0,86	-13,24	-12,43	-15,26	-14,32	-7,20	-5,29		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,95	0,99	10,39	11,27	6,03	7,39	-3,91	2,49	21,17	27,91	44,12	46,58	81,91	82,52
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,54	0,54	11,64	14,76	5,65	7,79	-0,11	-0,31	33,05	32,52	66,19	71,94	173,53	174,76
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,19	-0,23	4,34	4,16	2,46	2,16	-10,94	-10,14	-11,92	-10,77	-5,35	-2,59	4,45	10,90

* 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.

