

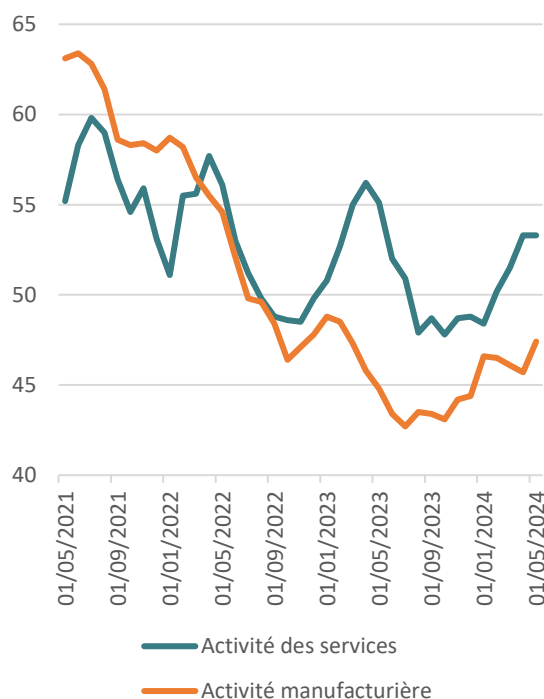


28 mai 2024

Semaine du 17 mai au 24 mai 2024

FLASH HEBDO

Evolution des indices de l'activité manufacturière et des services en zone euro sur 3 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, réagissant au compte-rendu de la Fed ainsi qu'à des statistiques laissant craindre à un rebond de l'inflation, les marchés actions ont été volatils après plusieurs séries de hausse.

Aux Etats-Unis, le compte-rendu de la Fed a présenté une approche conservatrice, la première baisse des taux et la persistance de l'inflation étant sources de désaccord au sein du Conseil des Gouverneurs. Côté données macroéconomiques, les données relatives à l'activité ont surpris à la hausse pour la première fois depuis quelques semaines, le secteur des services ayant le plus tiré à la hausse (passant de 51,3 à 54,8 en mai). La croissance du secteur manufacturier a également été plus forte qu'en avril (passant de 50 à 50,9 en mai).

En zone euro, l'activité du secteur privé s'est accélérée avec un indicateur ayant atteint 52,3 en mai, marquant ainsi son rythme le plus rapide d'expansion en un an. Ces données offrent un signal d'encouragement quant à la résilience de l'économie de la zone euro. Enfin, l'indice des salaires négociés, qui est suivi de près par la BCE, a augmenté de +4,7% en glissement annuel au premier trimestre (vs +4,5% au T4 2023), validant une dynamique salariale en hausse.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les tensions sur le marché obligataire sont réapparues dans un contexte de remise en cause des anticipations du marché quant aux réductions de taux de la Fed.

"L'économie semble maintenant évoluer plus près des attentes du Comité", a déclaré Christopher Waller (gouverneur de la Fed), faisant référence au Comité fédéral de l'open market, qui définit la politique de la banque centrale. "Néanmoins, en l'absence d'un affaiblissement significatif du marché du travail, j'ai besoin de plusieurs mois supplémentaires de bonnes données sur l'inflation avant de pouvoir soutenir un assouplissement de l'orientation de la politique monétaire.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
24-mai ESTER	3,91	0,9	2,8
10 ans allemand	2,58	6,8	55,9
10 ans français	3,06	6,5	49,6
10 ans italien	3,89	7,4	18,8
10 ans espagnol	3,35	7,4	35,3
10 ans US	4,47	4,5	58,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les actions européennes ont clôturé dans le rouge, sur fond de craintes d'une inflation persistante à la lumière des récentes pressions salariales en zone euro.

L'indice technologique Nasdaq a été porté par Nvidia (+15,13%), suite à la publication de très bons résultats trimestriels.

Total a cédé -1,43%, en réaction aux propos d'Emmanuel Macron, demandant de clarifier ses intentions concernant un potentiel déplacement de sa cotation principale de la Bourse de Paris vers celle de New York.

24-mai	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '23
	Euro Stoxx 50	5 035	-0,6%	11,4%
	CAC 40	8 095	-0,9%	7,3%
	DAX	18 693	-0,1%	11,6%
	S&P 500*	5 305	0,0%	11,2%
	Topix*	2 743	-0,1%	15,9%
	Nasdaq*	16 921	1,4%	12,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a repris de la hauteur, face à la probabilité plus importante d'une baisse des taux directeurs de la BCE face à la Fed.

La semaine dernière, le cours du pétrole est reparti à la baisse après le compte-rendu de la dernière réunion de la Fed, soulignant un degré d'attentisme relativement important de la part des banquiers centraux américains pour relever les taux. Ainsi, l'augmentation surprise des stocks hebdomadaires de pétrole aux Etats-Unis a pesé sur le cours.

24-mai	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '23
	EUR/USD	1,0847	-0,2%	-1,7%
	EUR/GBP	0,8516	-0,5%	-1,8%
	EUR/JPY	170,23	0,6%	9,3%

24-mai	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '23
	Pétrole (New-York)	77,7	-2,9%	8,5%
	Or	2333,8	-3,4%	13,1%

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	0,06	0,08	1,48	1,61	3,61	3,89	4,73	5,17	3,99	4,60	3,08	3,67	2,31	2,36
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,72	-0,78	0,14	0,07	5,17	7,03	-0,59	1,01	-9,52	-8,17	-7,07	-3,96	-0,54	8,39
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,45	-0,54	4,68	4,88	10,28	13,71	6,28	12,17	-0,25	3,98	8,46	25,09	25,12	60,16
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-0,08	-0,27	7,70	7,87	10,89	11,67	20,64	23,78	15,73	20,97	31,47	39,26	51,32	60,10
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-0,40	-0,34	8,23	9,13	14,52	19,64	13,28	22,51	10,30	19,40	36,53	55,89	58,38	109,51
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,70	0,01	13,23	12,05	31,28	25,10	41,04	31,94	49,78	38,58	119,41	84,82		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,06	-0,17	5,36	5,24	11,96	14,37	8,82	13,09	4,82	10,53	21,02	30,42	62,25	81,56
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,00	0,00	3,40	0,00	6,76	0,00	6,61	0,00	4,70	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,41	0,00	2,79	0,00	7,99	0,00	9,59	0,00	1,60	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	-0,03	-0,05	1,25	0,79	5,50	4,67	4,36	3,33	0,78	0,82	0,58	2,11	1,47	6,75
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,33	-0,36	-1,22	-1,37	4,42	4,33	-4,23	-4,02	-14,73	-14,16				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,29	0,00	5,63	0,00	13,23	0,00	9,78	0,00	1,53	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,38	0,32	15,65	13,72	29,71	29,29	31,58	36,17	45,94	48,23	96,24	105,46	228,51	299,47
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-0,01	-0,34	12,30	12,06	19,94	18,45	34,01	34,54	22,14	25,57	55,34	56,75	92,55	98,03
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,14	-0,06	-1,25	0,64	1,35	4,08	-3,69	-0,72	-11,49	-8,19	-8,52	-4,58		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-0,14	-0,32	10,31	10,53	16,75	16,53	26,29	27,56	23,65	28,44	52,85	56,02	96,28	95,10
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,15	0,01	14,23	12,05	24,85	25,10	29,03	31,94	40,15	38,58	84,90	84,82	204,86	205,72
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	-0,10	-0,23	0,34	-0,05										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,10	-0,23	0,35	-0,05	6,83	6,21	2,09	1,87	-7,11	-6,52	-4,46	-2,52	4,64	10,88

* 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.