

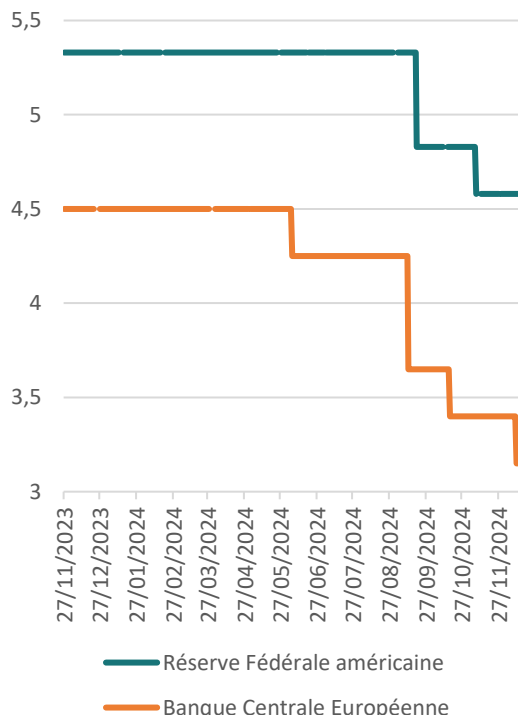


18 décembre 2024

Semaine du 6 décembre au 13 décembre 2024

FLASH HEBDO

Evolution du taux directeur de la Banque Centrale Européenne et de la Réserve Fédérale sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés européens ont terminé en baisse modérée, sur fond de hausse des rendements obligataires et de la faiblesse de l'euro. Cette évolution reflète notamment l'inquiétude des investisseurs liée à la publication de l'indice de l'inflation plus élevé qu'attendu aux Etats-Unis (les prix à la consommation de 2,7% en novembre contre 2,6% en octobre).

En zone euro, la BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base comme attendu, portant le taux de dépôt à 3%. La Présidente a indiqué que les décisions futures seront prises au cas par cas, selon l'évolution des données économiques.

En France, Moody's a dégradé de façon inattendue la note souveraine française de Aa2 à Aa3 avec perspective stable, en raison de l'incertitude politique persistante qui, selon l'agence, compromet les efforts de consolidation budgétaire.

Aux États-Unis, la publication des prix à la production, plus élevés que prévu, n'a pas modifié les attentes des marchés avant la réunion de la FED des 17 et 18 décembre.

Le président chinois a annoncé que le pays adoptera en 2025 une politique monétaire "modérément souple" pour la première fois en 14 ans. Cette décision vise à combattre la déflation et à stimuler l'économie qui ralentit.

OBLIGATIONS

Le rendement obligataire à 10 ans américain a progressé à 4,4% cette semaine, proche des pics de novembre. Cette hausse reflète les inquiétudes des marchés face à la persistance de l'inflation, qui pourrait conduire la Fed à adopter un rythme plus graduel de baisses des taux en 2025.

En zone euro, le rendement obligataire à 10 ans allemand est monté à 2,26%. Cette progression s'explique par la posture prudente de la BCE qui, malgré une baisse de 25 points de base des taux directeurs, reste vigilante face à une inflation sous-jacente toujours élevée.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,17	0,2	-71,5
10 ans allemand	2,26	14,9	23,3
10 ans français	3,04	16,4	48,2
10 ans italien	3,39	20,0	-30,7
10 ans espagnol	2,93	16,6	-6,7
10 ans US	4,40	24,4	51,8

La variation positive des rendements a un effet négatif sur le prix de l'obligation. Le code couleur rouge indique ainsi un impact négatif sur la valorisation de l'obligation.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont affiché des performances mitigées cette semaine : repli des indices européens tandis que les marchés américains et japonais se sont montrés plus résilients.

Broadcom s'est envolé de 20% la semaine dernière, porté par des résultats exceptionnels et sa croissance dans l'IA (+220% sur un an), avec des commandes potentielles de 60-90 milliards de dollars et un nouveau partenariat avec Apple.

13-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 968	-0,2%	9,9%
CAC 40	7 410	-0,2%	-1,8%
DAX	20 406	0,1%	21,8%
S&P 500*	6 051	-0,6%	26,9%
Topix*	2 747	0,7%	16,1%
Nasdaq*	19 927	0,3%	32,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est replié face au dollar cette semaine. La vigueur de l'économie américaine (emploi, inflation, consommation) contraste avec les perspectives en zone euro.

Le pétrole rebondit après plusieurs semaines de baisse, soutenu par les mesures de relance en Chine et par le contexte américain : baisse des stocks et possible renforcement des sanctions sur le pétrole russe.

L'or poursuit sa progression modérée dans un contexte géopolitique toujours incertain.

13-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0501	-0,6%	-4,9%
EUR/GBP	0,8322	0,4%	-4,0%
EUR/JPY	161,37	1,8%	3,6%

13-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	71,3	6,1%	-0,5%
Or	2648,2	0,6%	28,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS TIC DE LA GAMME CEP ET FINAMA

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEM AINE		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
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE - 1	990000084289	0,05	0,06	3,40	3,64	3,59	3,82	6,72	7,13	6,42	7,00	5,31	5,99	3,94	4,39
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	0,09	0,08	3,83	3,97	4,31	4,37	8,04	7,83	6,28	6,35	5,96	5,92	4,91	5,03
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	-0,25	-0,20	5,86	6,71	7,56	8,85	9,46	12,05	-6,10	-4,44	-3,88	-1,36	3,57	12,83
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,11	0,06	0,96	3,64	0,68	3,82	2,24	7,13	-5,31	7,00	-8,61	5,99	-18,21	4,40
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	-0,07	0,04	14,08	15,63	15,50	17,30	20,05	25,75	0,49	8,11	12,67	20,20	36,46	53,15
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,16	0,16	5,43	8,17	5,46	8,30	15,23	19,69	6,86	13,89	22,09	28,03	45,24	55,32
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	0,02	0,24	20,74	23,75	21,70	24,94	28,62	38,57	6,69	20,81	26,53	41,10	59,29	92,04
GROUPAMA SELECTION PME-ETI - 1	990000116119	0,52	0,14	-1,12	-5,88	6,71	-1,43	1,09	-9,94	-34,15	-27,99	-14,42	6,03		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	0,38	-0,26	26,03	28,61	25,74	28,52	38,43	47,05	29,28	36,03	75,51	88,70	169,06	212,60
DIVERSIFONDS	99000004939	-0,31	-0,38	4,31	5,01	5,15	5,89	9,75	12,11	-0,91	2,69	3,00	9,75	8,65	28,49
OBLIFONDS	990000015719	-0,04	-0,11	2,92	3,05	3,58	3,82	5,94	5,97	0,38	0,41	-0,42	0,08	-1,59	1,92
FONCIVAL	990000020459	-0,21	-0,24	2,00	1,73	2,61	2,22	13,89	12,71	7,24	10,16	31,63	28,78	91,48	90,73
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,17	-0,26	27,66	28,61	27,20	28,52	53,09	47,05	36,24	36,03	133,97	88,70		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,51	-0,48	13,99	15,36	14,67	16,08	19,88	25,09	4,55	11,21	23,14	33,15	62,20	83,37
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,11	0,00	4,45	0,00	4,83	0,00	8,32	0,00	0,65	0,00	1,47	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,24	0,00	4,07	0,00	4,87	0,00	9,49	0,00	0,53	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,03	0,03	4,93	4,68	5,66	5,44	9,85	9,21	4,84	4,68	4,08	5,52	4,29	9,68
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	-1,09	0,00	11,77	0,00	12,50	0,00	20,14	0,00	3,55	0,00	14,86	0,00		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,90	0,08	33,28	34,85	32,00	33,60	49,30	55,98	37,93	43,95	105,18	114,29	229,33	307,76
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,45	-0,26	8,56	10,95	8,65	11,27	23,36	26,24	10,91	18,45	37,47	40,24	92,83	102,77
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1510413972	-0,84	-0,19	1,34	8,46	2,48	9,75	2,75	11,07	-9,90	-2,15	-8,66	0,12		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,27	-0,76	8,85	10,48	10,27	11,93	19,63	22,89	9,81	19,24	39,52	41,50	94,49	100,42
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010723348	0,39	-0,26	27,34	28,61	27,03	28,52	41,34	47,05	33,26	36,03	84,74	88,70	208,51	222,29
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,26	-0,27	5,13	5,11	5,86	5,87								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,26	-0,27	5,18	5,11	6,60	6,54	10,61	10,80	-3,06	-2,55	-2,37	-0,29	5,94	12,27
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER - 2	990000129679	-0,41	0,00	1,48	0,00	5,38	0,00	9,97	0,00						

* 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.

