



26 novembre 2024

Semaine du 15 novembre au 22 novembre 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice de l'activité des services aux Etats-Unis sur 1 an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés actions européens ont clôturé en légère baisse, en raison de données économiques montrant des signes de faiblesse. À l'inverse, les marchés actions américains ont terminé dans le vert, soutenus par des politiques favorables aux entreprises annoncées par l'administration Trump.

Sur le plan économique, du côté des Etats-Unis, l'indice de l'activité manufacturière est ressorti en ligne avec le consensus à 48,8 au mois de novembre contre 48,5 en octobre. De plus l'indice de l'activité des services a été favorable, ressorti à 57,0 contre une prévision de 55,2, en franchissant le niveau de septembre à 55,0 l'indice retrouve des niveaux records. Ces indices témoignent d'une économie résiliente et croissante. En France, l'indice de l'activité manufacturière et des services se dégrade, passant de 44,8 en novembre versus 48,1 en novembre pour le secteur manufacturier et 45,7 contre 49,2 pour les services.

Du côté des banques centrales, la BCE pourrait baisser ses taux d'intérêt, comme souligné dans le discours du gouverneur de la Banque d'Italie, qui a précisé que « l'inflation est proche de l'objectif ». Pendant ce temps, Michelle Bowman, membre du conseil des gouverneurs de la Réserve Fédérale américaine, appelle à redoubler de prudence avant de baisser à nouveau les taux.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements des obligations souveraines à 10 ans ont enregistré une baisse des deux côtés de l'Atlantique, plus marquée du côté européen.

Cette correction en zone euro est principalement due aux contraintes de ralentissement économique de la région, qui pourrait pousser la BCE à baisser ses taux plus rapidement.

| Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|-----------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| ESTER | 3,17 | 0,3 | -71,4 |
| 10 ans allemand | 2,24 | -11,4 | 21,8 |
| 10 ans français | 3,05 | -4,1 | 48,5 |
| 10 ans italien | 3,50 | -5,2 | -19,8 |
| 10 ans espagnol | 2,97 | -8,4 | -2,0 |
| 10 ans US | 4,40 | -3,9 | 52,1 |

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.

La semaine dernière, les marchés actions américains ont clôturé en territoire positif.

La stratégie de Super Micro Computer Inc s'est révélée gagnante jusqu'à présent, avec une hausse de +84,06 % pour l'action. Pour rappel, l'entreprise détient un stock important de bitcoins, dont la valorisation a bondi après l'élection de Trump et de son secrétaire au Trésor.

Les marchés français ont légèrement reculé de -0,20 %, entraînés par STMicroelectronics. L'entreprise subit le ralentissement du marché des puces industrielles, reportant ainsi son objectif financier à 2030.

| 22-nov. | Variation | | |
|---------------|-----------|--------|----------------|
| | Indice | Niveau | Depuis fin '23 |
| Euro Stoxx 50 | 4 789 | -0,1% | 5,9% |
| CAC 40 | 7 255 | -0,2% | -3,8% |
| DAX | 19 323 | 0,6% | 15,3% |
| S&P 500* | 5 969 | 1,7% | 25,1% |
| Topix* | 2 697 | -0,6% | 14,0% |
| Nasdaq* | 19 004 | 1,7% | 26,6% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine écoulée, l'euro s'est affaibli en raison de la montée des risques géopolitiques, exacerbés par la récente escalade entre la Russie et l'Ukraine. Cette baisse de l'euro a été d'autant plus marquée en raison de la détérioration des indices d'activité. Dans ce même contexte, le dollar s'est renforcé, soutenu par le "Trump trade" et son statut de valeur refuge.

Parallèlement, les conditions géopolitiques actuelles ont poussé les investisseurs à se réfugier dans des valeurs sûres, telles que l'or.

| 22-nov. | Variation | | |
|------------------|-----------|---------|----------------|
| Paire de devises | Niveau | Semaine | Depuis fin '23 |
| EUR/USD | 1,0418 | -1,2% | -5,6% |
| EUR/GBP | 0,8313 | -0,5% | -4,1% |
| EUR/JPY | 161,24 | -0,9% | 3,5% |

| 22-nov. | Variation | | |
|--------------------|-----------|---------|----------------|
| Indice (en \$) | Niveau | Semaine | Depuis fin '23 |
| Pétrole (New-York) | 71,2 | 6,3% | -0,6% |
| Or | 2716,2 | 6,0% | 31,7% |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS TIC DE LA GAMME C&P ET FINAMA

| NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE | ISIN | SEM AINE | | YTD * | | 1 AN | | 2 ANS | | 3 ANS | | 5 ANS | | 10 ANS | |
|--|--------------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| | | Portefeuille | Benchmark |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE - 1 | 990000084289 | 0,05 | 0,06 | 3,23 | 3,45 | 3,64 | 3,87 | 6,62 | 7,02 | 6,19 | 6,77 | 5,10 | 5,77 | 3,76 | 4,20 |
| FINAMA EPARGNE COURT TERME | 990000110429 | 0,00 | 0,03 | 3,52 | 3,69 | 4,51 | 4,51 | 8,09 | 7,76 | 5,90 | 6,01 | 5,69 | 5,65 | 4,58 | 4,75 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1 | 990000084309 | 0,06 | 0,13 | 4,48 | 5,26 | 8,77 | 10,08 | 8,73 | 11,28 | -7,57 | -5,86 | -5,37 | -2,87 | 3,52 | 12,44 |
| FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION | 990000102229 | -0,11 | 0,06 | 0,45 | 3,45 | 0,40 | 3,87 | 1,60 | 7,02 | -6,09 | 6,77 | -8,60 | 5,77 | -18,88 | 4,20 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1 | 990000084329 | 0,22 | 0,36 | 12,15 | 13,62 | 16,65 | 18,75 | 17,82 | 23,53 | -2,97 | 4,50 | 10,98 | 18,60 | 36,44 | 52,40 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1 | 990000084369 | -0,79 | -0,78 | 3,13 | 5,59 | 5,84 | 8,65 | 12,89 | 17,16 | 2,57 | 9,06 | 19,39 | 25,57 | 47,02 | 56,53 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1 | 990000084349 | 0,32 | 0,56 | 18,63 | 21,19 | 23,17 | 26,60 | 25,32 | 34,86 | 1,50 | 14,78 | 24,95 | 39,51 | 59,88 | 90,98 |
| GROUPAMA SELECTION PME-ETI - 1 | 990000116119 | -1,00 | -0,79 | -4,38 | -7,06 | 4,92 | -1,54 | -0,11 | -9,78 | -38,23 | -30,48 | -14,84 | 8,13 | | |
| FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES | 990000079139 | 2,36 | 2,75 | 24,45 | 27,78 | 28,34 | 32,74 | 34,09 | 43,44 | 26,37 | 33,20 | 75,34 | 89,64 | 169,15 | 212,35 |
| DIVERSIFONDS | 99000004939 | -0,31 | 0,28 | 2,56 | 3,68 | 5,94 | 7,22 | 8,26 | 11,50 | -3,89 | 0,41 | 1,10 | 8,67 | 7,54 | 27,90 |
| OBILFONDS | 990000015719 | 0,24 | 0,23 | 2,76 | 2,83 | 4,31 | 4,63 | 6,05 | 5,94 | 0,11 | 0,10 | -0,53 | -0,12 | -1,77 | 1,81 |
| FONCIVAL | 990000020459 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,14 | 3,78 | 3,53 | 13,05 | 12,04 | 2,72 | 6,13 | 29,19 | 26,90 | 89,44 | 87,60 |
| GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC | LU1897556517 | 3,53 | 2,75 | 28,09 | 27,78 | 33,61 | 32,74 | 54,38 | 43,44 | 33,92 | 33,20 | 135,18 | 89,64 | | |
| GROUPAMA CONVICTIONS - NC | FR0000029902 | 1,43 | 1,54 | 13,30 | 14,70 | 17,35 | 19,26 | 18,60 | 23,94 | 3,39 | 10,07 | 23,02 | 33,00 | 62,55 | 82,55 |
| GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC | FR0013397882 | 0,04 | 0,00 | 4,17 | 0,00 | 5,69 | 0,00 | 7,90 | 0,00 | -0,55 | 0,00 | 1,79 | 0,00 | | |
| GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC | FR0013383734 | 0,11 | 0,00 | 3,41 | 0,00 | 6,09 | 0,00 | 9,25 | 0,00 | -1,12 | 0,00 | | | | |
| GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC | FR0010288332 | 0,05 | 0,10 | 4,59 | 4,42 | 6,31 | 6,18 | 10,26 | 9,55 | 4,43 | 4,37 | 3,87 | 5,38 | 3,97 | 9,44 |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC | FR0013450251 | 1,55 | 0,00 | 11,95 | 0,00 | 15,76 | 0,00 | 20,58 | 0,00 | 3,04 | 0,00 | 15,60 | 0,00 | | |
| GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC | FR0010953497 | 2,62 | 2,93 | 31,25 | 33,95 | 34,49 | 38,10 | 42,16 | 50,50 | 35,22 | 42,28 | 104,64 | 115,08 | 215,07 | 291,87 |
| GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC | FR0010271528 | 0,28 | 0,13 | 5,63 | 7,67 | 9,62 | 12,15 | 21,44 | 24,18 | 4,41 | 11,15 | 34,52 | 37,56 | 82,79 | 90,20 |
| GROUPAMA GLOBAL BOND - NC | LU1501413972 | 0,12 | 1,39 | 0,89 | 8,66 | 4,00 | 12,58 | 3,97 | 12,63 | -9,78 | -1,33 | -9,05 | 0,24 | | |
| GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC | LU0857959612 | 1,24 | 1,21 | 7,68 | 8,78 | 12,89 | 13,96 | 20,29 | 22,84 | 6,13 | 14,81 | 39,08 | 41,93 | 87,03 | 88,58 |
| GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC | FR0010723348 | 2,39 | 2,75 | 25,68 | 27,78 | 29,69 | 32,74 | 36,93 | 43,44 | 30,27 | 33,20 | 84,58 | 89,64 | 195,62 | 207,73 |
| GROUPAMA EURO CREDIT - EIC | FR0013450731 | 0,11 | 0,14 | 4,32 | 4,44 | | | | | | | | | | |
| GROUPAMA EURO CREDIT - NC | FR0010702175 | 0,12 | 0,14 | 4,37 | 4,44 | 8,15 | 8,22 | 11,83 | 11,59 | -3,89 | -2,95 | -2,81 | -0,62 | 5,44 | 11,93 |
| FINAMA SOFIDY IMMOBILIER - 2 | 990000129679 | -1,25 | 0,00 | -0,11 | 0,00 | 7,88 | 0,00 | 6,66 | 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.