



11 décembre 2024

Semaine du 29 novembre au 6 décembre 2024

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine dernière, malgré les incertitudes politiques françaises après la chute du gouvernement, les marchés actions ont progressé, soutenus par la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et les nouvelles mesures du plan de relance de la Chine.

Aux Etats-Unis, le rapport sur l'emploi du mois de novembre a surpris à la hausse, indiquant 227 000 créations nettes d'emplois, contre 36 000 le mois précédent et 202 000 attendus. Cette dynamique rassure sur la santé économique des Etats-Unis. En parallèle, le taux de chômage a légèrement remonté à 4,2% (contre 4,1% en octobre), signe d'un ralentissement progressif du marché du travail. Cette dynamique conforte les attentes d'une baisse des taux d'intérêt de la Fed d'ici la fin de l'année.

En zone euro, les indices reflétant l'activité du secteur privé ont indiqué une contraction accélérée, notamment en France. L'indice a plongé à 48,3 en novembre, suscitant des craintes sur les perspectives économiques européennes.

En Chine, des nouvelles mesures de relance économique sont attendues lors d'une conférence stratégique prévue la semaine prochaine. Des annonces sur des objectifs économiques pour 2025 et d'éventuelles réductions du ratio de réserves obligatoires par la banque centrale chinoise sont prévues.

Evolution du taux de chômage aux Etats-Unis sur 2 ans.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements des obligations souveraines à 10 ans ont terminé sans grand mouvement.

L'écart entre le rendement obligataire à 10 ans français et celui de l'Allemagne est repassé en dessous des 80 points de base. Cette détente s'explique en partie par les déclarations de Marine Le Pen, laissant entrevoir une issue rapide au blocage budgétaire et par la volonté d'Emmanuel Macron de nommer un Premier ministre rapidement.

Enfin, le rendement obligataire à 10 ans américain s'est aussi détendu face aux anticipations de baisse des taux d'intérêt lors de la prochaine réunion de la Fed.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
6-déc. ESTER	3,17	0,2	-71,7
10 ans allemand	2,11	2,0	8,4
10 ans français	2,88	-1,7	31,8
10 ans italien	3,19	-8,3	-50,7
10 ans espagnol	2,76	-3,2	-23,3
10 ans US	4,15	-1,6	27,4

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 indices actions ont clôturé en territoire positif, portés par les anticipations d'une baisse des taux de la Fed.

6-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 978	3,6%	10,1%
CAC 40	7 427	2,7%	-1,5%
DAX	20 385	3,9%	21,7%
S&P 500*	6 090	1,0%	27,7%
Topix*	2 727	1,7%	15,2%
Nasdaq*	19 860	3,3%	32,3%

L'action Safran a chuté de -3,45% après avoir dévoilé des objectifs financiers 2028 bien en deçà des attentes et malgré l'annonce de rachat d'actions de milliards d'euros d'ici 2028.

Tesla a poursuivi son ascension (+12,8%) suite à la visite d'Elon Musk au Congrès pour évoquer le travail de la commission ad hoc, le Department of Government Efficiency (DOGE), dont il a été nommé co-responsable.

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a perdu légèrement de la hauteur face au dollar. Les indicateurs continuent de confirmer la bonne santé de l'économie américaine, malgré une légère hausse du chômage.

6-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0568	-0,1%	-4,3%
EUR/GBP	0,8293	-0,2%	-4,3%
EUR/JPY	158,55	0,1%	1,8%

Le marché pétrolier est resté sous tension la semaine passée, les analystes prévoyant toujours un surplus d'approvisionnement en 2025 malgré la décision de l'Opep+ de reporter son projet d'une augmentation de la production de pétrole.

6-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	67,2	-1,2%	-6,2%
Or	2633,4	-0,4%	27,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉS DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,05	0,06	3,24	3,58	3,50	3,84	6,51	7,09	6,17	6,92	5,06	5,91	3,90	4,32
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,65	0,62	6,02	6,93	8,09	9,41	9,21	11,98	-5,18	-3,73	-3,33	0,56	0,56	10,01
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,03	0,94	13,45	15,59	15,79	18,29	18,17	25,30	2,64	9,33	12,29	30,14	32,33	70,51
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	2,09	2,16	5,55	7,67	6,46	8,66	15,66	19,60	10,35	18,97	23,62	32,22	47,37	56,67
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,27	1,21	20,33	23,45	22,82	26,36	27,26	37,73	14,19	25,53	43,77	64,09	76,28	133,82
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,60	1,19	27,87	28,95	32,89	32,25	57,47	48,49	40,38	38,29	134,82	89,66		
GROUPAMA CONVIXIONS - NC	FR0000029902	0,66	0,70	14,58	15,92	16,74	18,29	20,60	25,83	6,06	12,56	24,06	34,06	61,90	82,60
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,18	0,00	4,34	0,00	5,22	0,00	8,33	0,00	1,44	0,00	1,49	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,57	0,00	4,32	0,00	5,77	0,00	10,41	0,00	1,66	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,20	0,06	4,95	4,65	5,75	5,42	9,88	9,13	4,92	4,67	4,18	5,55	4,29	9,66
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	0,76	0,00	13,00	0,00	14,45	0,00	21,77	0,00	5,48	0,00	16,47	0,00		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,09	0,97	32,09	34,74	35,00	38,09	48,72	56,95	39,37	46,21	103,51	114,04	211,09	288,03
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	3,03	3,01	9,05	11,24	10,11	12,46	25,25	27,86	12,78	19,84	38,90	41,74	82,05	91,17
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,31	0,32	2,20	8,66	3,77	10,54	3,71	11,37	-9,08	-1,99	-7,70	0,49		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	2,09	2,02	10,25	11,33	12,76	13,43	22,07	24,77	12,69	21,39	41,61	44,18	86,96	90,08
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,32	1,19	26,85	28,95	29,83	32,25	41,78	48,49	35,09	38,29	84,46	89,66	192,77	207,29
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,39	0,25	5,41	5,39										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,39	0,25	5,45	5,39	7,02	6,95	10,61	10,79	-2,67	-2,15	-1,85	0,25	6,39	12,90

* 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.