

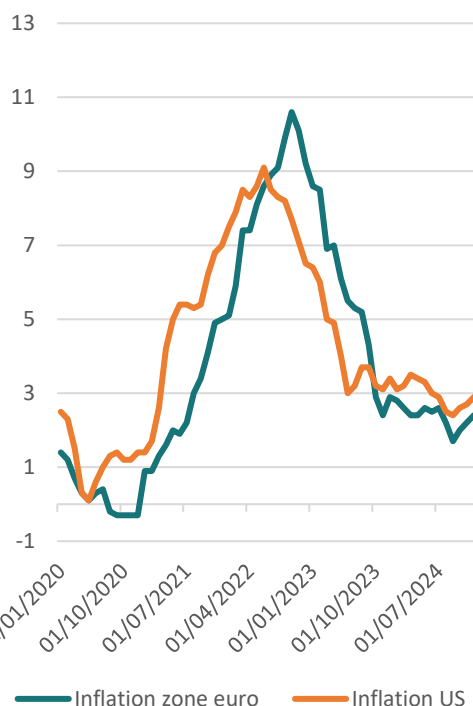


22 janvier 2025

Semaine du 10 au 17 janvier 2025

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis et en zone euro sur 5 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés actions ont nettement repris de la hauteur, rassurés par la publication de plusieurs indices d'inflation américains et par les premiers résultats des banques américaines et du secteur du luxe en Europe.

Aux Etats-Unis, l'inflation du mois de décembre est en effet ressortie conformément aux attentes, +2,9% et l'inflation sous-jacente (hors produits volatils) a ralenti de +3,3% à +3,2%. De plus, les prix à la production ont ralenti, passant de +0,4% à +0,2% en décembre. Ces données rassurent face aux pressions inflationnistes accrues à l'approche de l'investiture de Donald Trump, susceptible de freiner le cycle de baisse des taux de la Fed.

En zone euro, l'inflation de décembre est ressortie en légère hausse mais conformément aux attentes, à +2,4% contre +2,2% le mois précédent. En Angleterre, l'inflation de décembre s'est modérée de +2,6% à +2,5% en glissement annuel, et l'inflation sous-jacente de +3,5% à +3,2%. Cette publication renforce la probabilité d'une baisse des taux directeurs lors de la prochaine réunion de la banque centrale d'Angleterre.

Enfin, en Chine, les chiffres du PIB chinois ont dépassé les attentes en décembre, passant de +4,6% à +5,4%, une donnée rassurante quant à la santé de la 2^{ème} économie mondiale.

OBLIGATIONS

La semaine passée, la publication des chiffres de l'inflation américaine ont occasionné une détente des rendements des emprunts d'Etat à long terme.

En France, la motion de censure évitée par le gouvernement Bayrou a permis une baisse marquée de plus de 11 points de base du rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans français.

17-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	2,92	0,3	-96,2
10 ans allemand	2,54	-6,0	51,1
10 ans français	3,31	-11,7	75,2
10 ans italien	3,65	-12,3	-5,4
10 ans espagnol	3,18	-9,0	18,2
10 ans US	4,63	-13,2	74,8

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 terminé en hausse des deux côtés de l'Atlantique, un optimisme marqué par des bons résultats d'entreprises, une inflation modérée et à l'approche de l'investiture de Donald Trump.

JPMorgan a affiché un bénéfice annuel record de 58,5 milliards de dollars, poussant son action en gain de +8,04%.

Le géant pharmaceutique danois Novo Nordisk a fini en large baisse (-8,97%), suite à des résultats cliniques décevants concernant ses traitements anti-obésité.

17-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 148	3,4%	13,9%
CAC 40	7 710	3,8%	2,2%
DAX	20 903	3,4%	24,8%
S&P 500*	5 997	2,9%	25,7%
Topix*	2 679	-1,3%	13,2%
Nasdaq*	19 630	2,4%	30,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a perdu du terrain face à l'euro suite à la publication de l'inflation américaine. Le yen, pour sa part, a progressé dans la perspective de la réunion de la Banque Centrale du Japon (prévue cette semaine) et des anticipations d'une hausse de taux.

Les matières premières ont continué de croître la semaine dernière, soutenues par le prix du pétrole qui s'adjuge une quatrième semaine consécutive de hausse. Les sanctions américaines sur le baril russe continuent d'alimenter les craintes sur d'éventuelles perturbations des chaînes d'approvisionnement.

17-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0273	0,3%	-6,9%
EUR/GBP	0,8442	0,6%	-2,6%
EUR/JPY	160,56	-0,6%	3,1%

17-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	77,9	1,7%	8,7%
Or	2703,3	0,5%	31,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIGES 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	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,05	0,06	0,12	0,14	3,36	3,73	6,62	7,25	6,56	7,36	5,43	6,33	4,21	4,69
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,26	0,21	-0,39	-0,51	5,16	6,26	8,66	11,67	-5,35	-3,71	-5,50	-1,71	-2,14	6,93
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,23	0,29	0,23	0,35	11,88	14,66	17,97	25,75	1,52	8,60	7,79	25,46	29,61	68,12
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,97	1,01	2,89	2,76	8,18	10,37	14,42	17,95	10,31	16,40	22,95	31,56	52,98	63,37
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,30	0,36	1,15	1,09	18,71	22,27	27,92	38,97	13,55	24,81	36,91	56,71	74,48	133,72
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,64	2,20	3,96	2,46	27,24	29,34	55,04	49,27	43,96	38,01	125,35	81,90		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,58	1,40	0,89	0,89	14,07	15,82	20,23	25,83	5,99	12,62	19,75	29,98	55,49	77,82
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,16	0,00	0,34	0,00	4,81	0,00	8,83	0,00	2,74	0,00	0,32	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,33	0,00	0,35	0,00	4,80	0,00	8,90	0,00	1,88	0,00	4,27	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,22	0,19	0,05	-0,06	5,41	4,97	9,74	9,11	5,20	4,84	4,28	5,48	4,21	9,40
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	1,33	1,34	0,93	1,06	11,91	1,06	19,01	1,06	5,11	1,06	13,45	1,06		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,45	2,41	3,31	2,53	33,84	34,56	54,43	60,91	41,71	47,48	97,13	104,98	208,35	276,32
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	3,20	3,15	4,85	4,50	14,65	17,21	22,38	24,10	13,19	19,08	37,60	40,84	87,54	98,87
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,66	0,26	-0,28	0,29	1,54	8,86	2,31	12,42	-8,98	0,81	-9,40	1,10		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	2,54	2,36	4,32	3,31	13,72	14,72	19,47	20,81	11,49	17,85	36,86	39,24	83,48	90,74
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	2,20	2,20	3,33	2,46	28,82	29,34	44,15	49,27	35,01	38,01	79,88	81,90	191,18	199,58
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,50	0,46	-0,27	-0,33	5,72	5,65								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,50	0,46	-0,27	-0,33	5,77	5,65	10,20	9,99	-2,29	-1,77	-3,07	-1,03	4,42	10,66

* 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.

