

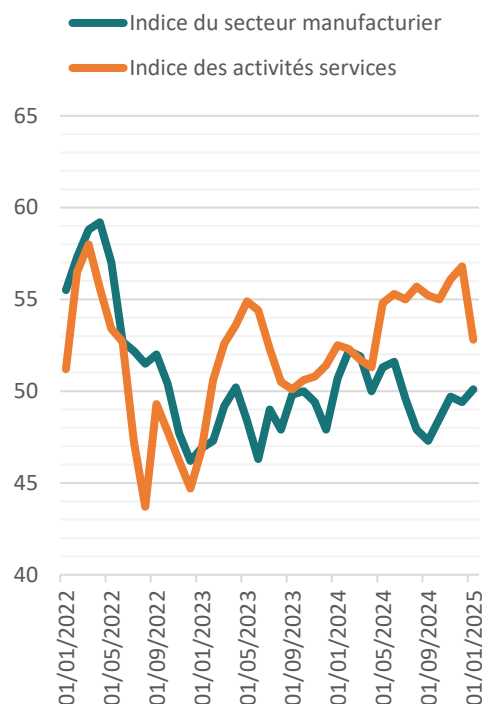


29 janvier 2025

Semaine du 17 au 24 janvier 2025

FLASH HEBDO

Evolution des indices du secteur manufacturier et des activités services aux Etats-Unis et aux États-Unis sur 5 ans,



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La première semaine de présidence de Trump a influencé la dynamique des marchés. Bien que les défis économiques persistent, les marchés mondiaux ont terminé la semaine en territoire positif, soutenus par un possible assouplissement des droits de douane envers la Chine et ses positions sur les taux d'intérêt. Si ses déclarations ont bien été accueillies, les investisseurs restent attentifs à leur mise en œuvre concrète.

Aux États-Unis, l'activité des services a ralenti légèrement en janvier avec un indice à 52,8, témoignant d'une certaine modération. En revanche, le secteur manufacturier a retrouvé une phase d'expansion, une première depuis juin 2024. La robustesse du marché de l'emploi, avec une forte dynamique de création d'emplois, rassure sur les perspectives de croissance.

En Europe, le secteur manufacturier a atteint son plus haut niveau depuis mai dernier, soutenu par l'amélioration en Allemagne où l'indice composite de l'activité des services et manufacturier a dépassé 50.

En Chine, les marchés ont réagi positivement à une possible amélioration des relations commerciales avec les États-Unis.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont évolué sans tendance claire.

En zone euro, la BCE maintient son cap vers une baisse des taux, visant un taux de dépôt à 2 % d'ici l'été 2025. Bien que l'inflation ait légèrement rebondi à 2,4 % en décembre, les perspectives de stabilité des prix restent maîtrisées.

La Banque du Japon a relevé son taux directeur à 0,5 %, en anticipation à une potentielle hausse des salaires réels et aux projections d'inflation révisées à la hausse.

24-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	2,92	0,1	-96,1
10 ans allemand	2,57	3,4	54,5
10 ans français	3,30	-1,0	74,2
10 ans italien	3,66	1,0	-4,4
10 ans espagnol	3,19	1,2	19,4
10 ans US	4,62	-0,6	74,2

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 indices actions mondiaux ont poursuivi leur dynamique haussière, l'ensemble des places boursières terminant la semaine dans le vert. Les propos conciliants de Donald Trump sur le commerce international ont soutenu la tendance, en particulier les valeurs cycliques, qui ont mené le mouvement.

Le secteur du luxe a tiré les marchés européens vers le haut. Burberry a bondi de 13% après des ventes meilleures qu'attendu au dernier trimestre.

L'énergéticien danois, leader mondial de l'éolien en mer, Orsted a été pénalisé par la suspension des permis d'exploitation aux États-Unis et la hausse de ses coûts de financement.

24-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 219	1,4%	15,4%
CAC 40	7 928	2,8%	5,1%
DAX	21 395	2,4%	27,7%
S&P 500*	6 101	1,7%	27,9%
Topix*	2 751	2,7%	16,3%
Nasdaq*	19 954	1,7%	32,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a poursuivi son rebond face au dollar, s'appréciant de 2,2% la semaine dernière. La devise européenne a profité des déclarations de Donald Trump en faveur d'un assouplissement commercial avec la Chine et d'une anticipation de baisse des taux de la Fed.

Le pétrole a chuté de 4,1%, sous pression après l'appel à l'OPEP de réduire ses prix pour freiner l'inflation mondiale, tandis que les producteurs américains se montrent sceptiques quant à une hausse rapide de la production. L'or a gagné 2,5% porté par un dollar plus faible.

24-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0497	2,2%	-4,9%
EUR/GBP	0,8406	-0,4%	-3,0%
EUR/JPY	163,68	1,9%	5,1%

24-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	74,7	-4,1%	4,2%
Or	2770,6	2,5%	34,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS TIC 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 PRUDENCE	990000082719	0,44	0,45	0,04	-0,06	5,62	6,85	9,08	12,21	-4,30	-2,89	-5,32	-1,53	-2,34	6,95
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,15	1,08	1,39	1,43	12,25	15,08	19,22	26,95	5,66	12,51	8,72	26,35	27,55	65,58
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,52	1,24	4,45	4,03	9,48	11,44	16,11	19,45	13,11	18,86	25,37	33,82	50,23	60,00
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,83	1,61	3,00	2,72	19,33	22,53	29,99	40,85	20,17	31,54	39,29	58,92	69,97	127,10
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,36	-0,01	4,33	2,45	23,90	26,56	55,42	49,20	53,16	44,62	127,35	82,25		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,02	-0,07	0,91	0,81	12,68	14,48	20,35	25,97	8,98	14,96	19,60	29,52	51,25	73,66
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,15	0,00	0,49	0,00	4,32	0,00	9,05	0,00	5,09	0,00	0,12	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,19	0,00	0,54	0,00	4,24	0,00	9,13	0,00	4,46	0,00	4,56	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,06	0,00	0,11	-0,06	5,18	4,80	9,74	9,08	5,24	4,75	4,28	5,41	4,14	9,32
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,58	-0,04	1,52	1,02	11,44	1,02	20,39	1,02	8,01	1,02	13,72	1,02		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,48	-0,34	2,81	2,18	29,89	31,15	54,00	60,40	47,65	53,69	96,88	105,07	194,18	261,10
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR00102721528	1,58	1,31	6,50	5,87	13,02	15,16	24,66	26,01	22,89	28,33	39,87	43,39	80,73	90,93
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,03	-2,00	-0,31	-1,72	1,74	7,52	1,94	9,89	-9,17	-1,29	-10,03	-1,59		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,38	1,23	5,76	4,59	12,71	13,85	22,18	23,12	20,63	26,42	38,23	41,28	78,16	83,56
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,12	-0,01	3,45	2,45	25,56	26,56	44,63	49,20	42,18	44,62	81,10	82,25	178,44	187,47
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,02	-0,07	-0,25	-0,41	5,34	5,25								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,02	-0,07	-0,25	-0,41	5,38	5,25	10,33	10,06	-2,39	-2,07	-3,53	-1,61	3,82	10,13

* 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.

