



14 novembre 2024

Semaine du 1er novembre au 8 novembre 2024

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine passée, les actions européennes ont sous-performé les actions américaines, marquées par l'élection présidentielle américaine. L'élection de Donald Trump a entraîné des incertitudes en Europe concernant les potentielles mesures qu'il pourrait mettre en place en matière de droits de douane. Paradoxalement, les actions américaines ont profité des résultats de l'élection en raison des baisses de l'impôt sur les sociétés prévues dans son programme, qui bénéficieraient aux entreprises américaines.

En parallèle, plusieurs banques centrales, dont la Fed et la Banque Centrale d'Angleterre (BoE), ont décidé de poursuivre leurs cycles de baisse des taux. La BoE a décidé de baisser ses taux de -25 bps à 4,75%, sans surprise, pour la 2^{ème} fois. La BoE reconnaît le retour de l'inflation à son objectif mais craint que le nouveau budget britannique renforce les pressions sur les prix. Côté Fed, celle-ci a suivi la même dynamique, en baissant ses taux de -25 bps à 4,5-4,75%, justifié par un marché de l'emploi moins solide et une bonne progression dans la baisse de l'inflation.

Sur le plan économique, en zone euro, l'indice de l'activité manufacturière et des services a été révisé à la hausse en octobre à 50 contre 49.7 et 49.6 en septembre. A l'inverse, aux Etats-Unis, celui-ci a été légèrement révisé à la baisse en octobre, à 54,1.

Evolution du rendement obligataire américain à 10 ans sur 6 mois



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires souverains à 10 ans ont progressé de manière significative, dans le sillage des résultats de l'élection présidentielle. Cela s'explique par le biais inflationniste des éventuelles augmentations des droits de douane que Donald Trump souhaite imposer.

Dans ce contexte, la prime de risque entre le rendement à 10 ans américain et allemand s'est écartée, dépassant les 200 points de base en milieu de semaine.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,16	-25,3	-71,9
10 ans allemand	2,37	33,1	34,3
10 ans français	3,12	30,2	56,1
10 ans italien	3,66	29,0	-4,2
10 ans espagnol	3,11	27,2	11,3
10 ans US	4,30	57,3	42,5

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 passée, les marchés actions américains ont bénéficié de la victoire de Donald Trump aux présidentielles américaines et l'annonce par la Fed d'une nouvelle baisse de taux.

Tesla a grimpé de +29,01%. L'action du constructeur automobile a été portée par le soutien affiché par Elon Musk à Donald Trump durant sa campagne.

Airbnb a perdu -1,36% après avoir publié des résultats au T3 inférieurs aux attentes. L'entreprise a affiché un bénéfice par action inférieur aux attentes, pour un chiffre d'affaires en hausse de 10% sur un an.

8-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 803	-3,1%	6,2%
CAC 40	7 339	-3,1%	-2,7%
DAX	19 215	0,0%	14,7%
S&P 500*	5 996	5,0%	25,7%
Topix*	2 742	1,9%	15,9%
Nasdaq*	19 287	7,7%	28,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur la semaine, l'euro a nettement reculé face au dollar qui s'est renforcé dans le sillage de la victoire de Donald Trump.

La semaine passée, le cours du pétrole a rebondi, suite à l'annonce de l'OPEP+ de prolonger les baisses volontaires de production jusqu'à fin décembre, en raison de la faiblesse des prix.

8-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0718	-3,2%	-2,9%
EUR/GBP	0,8297	-0,4%	-4,3%
EUR/JPY	163,61	3,0%	5,1%

8-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	70,4	0,8%	-1,8%
Or	2684,8	0,8%	30,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS TIC DE LA GAMME CEP ET FINAMA

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEMMAINE		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	0,06	0,07	3,12	3,32	3,68	3,90	6,57	6,95	6,06	6,62	4,97	5,62	3,66	4,07
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	0,10	0,11	3,42	3,55	4,63	4,58	8,37	7,89	5,72	5,82	5,51	5,47	4,46	4,60
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	0,25	0,28	3,62	4,28	9,08	10,23	10,14	12,95	-8,27	-6,66	-6,22	-3,72	3,21	11,89
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	-0,06	0,07	0,51	3,32	0,85	3,90	2,07	6,95	-5,79	6,62	-8,74	5,62	-18,91	4,07
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	1,07	1,28	10,87	12,06	16,91	18,65	18,52	24,53	-3,88	3,06	9,37	16,76	37,21	52,89
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	-0,41	-0,20	4,01	6,57	9,36	12,37	16,79	21,62	4,04	10,08	20,01	25,98	48,94	58,52
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	2,19	2,13	17,21	19,07	23,72	26,26	26,05	35,16	0,57	12,68	22,83	36,50	62,07	92,73
GROUPAMA SELECTION PME-ETI - 1	990000116119	1,70	-0,44	-2,65	-5,13	12,09	1,95	3,75	-6,23	-37,95	-29,98	-14,16	9,37		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	5,01	5,02	22,54	24,49	29,06	32,69	35,18	43,37	27,63	32,32	72,69	85,10	170,12	211,06
DIVERSIFONDS	99000004939	-0,31	0,02	2,24	3,22	7,38	8,49	10,73	13,77	-4,05	-0,06	0,47	8,10	7,74	27,63
OBILFONDS	990000015719	0,27	0,19	2,40	2,37	4,18	4,47	6,38	6,08	-0,38	-0,32	-0,95	-0,54	-2,07	1,37
FONCIVAL	990000020459	0,13	-0,09	0,87	0,68	7,97	7,24	17,27	16,07	4,77	7,50	30,36	27,97	92,08	89,62
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	7,19	5,02	26,23	24,49	35,01	32,69	55,81	43,37	32,26	32,32	135,39	85,10		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	2,54	2,62	11,77	12,79	17,78	19,22	19,34	24,83	2,99	9,21	21,62	31,25	60,17	80,06
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,02	0,00	3,99	0,00	6,25	0,00	8,01	0,00	0,49	0,00	1,78	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,38	0,00	3,33	0,00	7,43	0,00	10,53	0,00	-1,22	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,28	0,29	4,39	4,15	6,41	6,23	11,00	10,13	4,07	3,95	3,55	5,06	3,75	9,13
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	2,40	0,00	10,47	0,00	15,70	0,00	21,62	0,00	1,96	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	6,32	6,16	29,26	30,23	35,12	37,65	42,40	49,90	37,45	42,06	102,45	110,15	213,91	287,21
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,33	-0,15	5,70	7,78	14,00	16,73	26,79	29,97	4,88	11,16	33,98	37,06	89,79	98,28
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,07	1,23	1,15	5,43	4,87	10,13	6,86	11,71	-10,05	-4,74	-8,48	-2,22		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,29	0,18	7,00	8,18	15,24	16,69	23,21	26,45	5,93	14,77	38,16	40,67	91,17	93,30
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010723348	5,03	5,02	23,68	24,49	30,45	32,69	38,03	43,37	31,55	32,32	81,81	85,10	194,97	205,39
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,44	0,52	3,99	4,05										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,44	0,52	4,03	4,05	8,48	8,49	13,94	13,70	-4,59	-3,56	-3,22	-1,02	5,24	11,65
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER - 2	990000129679	-1,75	0,00	0,95	0,00	11,70	0,00	9,90	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.