



16 janvier 2024

Semaine du 5 au 12 janvier 2024

FLASH HEBDO

Evolution du taux de chômage de la zone euro (%)
de janvier 2023 à novembre 2023



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Après une baisse générale des marchés actions lors de la première semaine de janvier, la semaine passée s'est caractérisée par un rebond. Les investisseurs maintiennent leur optimisme par rapport aux anticipations de la politique monétaire des banques centrales sur une baisse des taux directeurs dans un avenir proche.

En zone euro, le taux de chômage a été publié à 6.4%, son plus bas historique, (-0.1 pts vs le consensus du marché). Quant aux ventes au détail, celles-ci ont diminué de 1,1% (-0,4 pts vs le consensus du marché), dans la même lignée que l'indice de la confiance des consommateurs (publié par la Commission Européenne) qui est actuellement à -15,0. En France, l'inflation annuelle est ressortie légèrement supérieure aux attentes, à 3,7% contre 3,5% attendu.

Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation (IPC) est passé à 3.4% en décembre contre 3.1% en novembre avec un glissement mensuel à +0.3%. Quant au marché du crédit à la consommation, celui-ci se caractérise par une hausse importante entre octobre et novembre, passant de \$5,13 milliards à \$23,75 milliards, traduisant une forte confiance des consommateurs, conséquence d'une désinflation lente. Enfin, les prix à la production sur le mois de décembre sont ressortis en baisse de -0,1%.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires ont poursuivi leur trajectoire baissière la semaine passée, traduisant la confiance des investisseurs sur le marché obligataire suite à la publication des chiffres macroéconomiques résilients sur le marché du travail et de la consommation américaine.

Michelle Bowman (Gouverneure de la Fed) a néanmoins déclaré « Si l'inflation continue de se rapprocher de notre objectif de 2%, il deviendra approprié d'entamer le processus de baisse de notre taux directeur mais nous n'en sommes pas encore là. Et d'importants risques persistent», a-t-elle averti, se disant même «disposée à relever encore les taux si les données indiquent que les progrès en matière d'inflation sont au point mort ou inversés».

| 12-janv. Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|--------------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| ESTER | 3,90 | -0,1 | 2,2 |
| 10 ans allemand | 2,18 | 2,8 | 16,0 |
| 10 ans français | 2,68 | -1,8 | 11,9 |
| 10 ans italien | 3,73 | -11,7 | 3,4 |
| 10 ans espagnol | 3,09 | -5,9 | 9,9 |
| 10 ans US | 3,94 | -10,7 | 6,0 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont terminé la semaine dans le vert, suite à la réaction positive des investisseurs face aux chiffres du prix à la production aux Etats-Unis, les secteurs technologiques et de cybersécurité ont surperformé face au secteur de l'automobile.

Atos a subi une forte baisse de -22.8% sur la semaine, suite aux préoccupations des investisseurs concernant le surendettement du groupe à hauteur de €5 milliards, dont la moitié arrive à échéance l'année prochaine

| 12-janv. Indice | Niveau | Variation | |
|--------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| Euro Stoxx 50 | 4 480 | 0,4% | -0,9% |
| CAC 40 | 7 465 | 0,6% | -1,0% |
| DAX | 16 705 | 0,7% | -0,3% |
| S&P 500* | 4 784 | 1,8% | 0,3% |
| Topix* | 2 494 | 4,2% | 5,4% |
| Nasdaq* | 14 973 | 3,1% | -0,3% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, la conviction des investisseurs sur une prochaine baisse des taux directeurs de la Fed n'a pas joué en faveur du dollar.

La semaine passée, le cours du pétrole a perdu 1,5% pour tomber à \$72,7/baril, l'origine de cette baisse sont l'augmentation surprise des réserves de pétrole américaines ainsi que l'abaissement du prix de vente de l'Arabie Saoudite à destination de l'Asie.

| 12-janv. Paire de devises | Niveau | Variation | |
|------------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| EUR/USD | 1,0951 | 0,1% | -0,8% |
| EUR/GBP | 0,8589 | -0,2% | -0,9% |
| EUR/JPY | 158,66 | 0,3% | 1,9% |

| 12-janv. Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| Pétrole (New-York) | 72,7 | -1,5% | 1,4% |
| Or | 2049,1 | 0,2% | -0,7% |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

| NOM DE L'UNITE 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 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C | 990000084289 | 0,08 | 0,08 | 0,16 | 0,15 | 3,23 | 3,37 | 3,14 | 3,44 | 2,48 | 2,94 | 1,70 | 2,06 | 0,72 | 0,97 |
| FINAMA EPARGNE CT | 990000110429 | 0,07 | 0,05 | -0,03 | 0,02 | 3,98 | 3,71 | 2,41 | 2,39 | 2,04 | 2,01 | 2,34 | 2,08 | 1,81 | 1,13 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1 | 990000084309 | 0,00 | -0,16 | -0,99 | -1,23 | 3,83 | 5,42 | -10,79 | -9,85 | -12,63 | -11,91 | -4,17 | -2,11 | 6,18 | 14,71 |
| FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION | 990000102229 | 0,06 | 0,08 | 0,00 | 0,15 | 1,32 | 3,37 | -6,31 | 3,44 | -4,39 | 2,94 | -9,48 | -2,06 | -19,69 | 0,98 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1 | 990000084329 | 0,62 | 0,52 | -0,28 | -0,39 | 6,44 | 10,02 | -12,33 | -7,24 | -5,81 | 0,07 | 12,52 | 17,88 | 25,94 | 41,34 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1 | 990000084369 | -0,37 | -0,38 | -0,80 | -0,79 | 6,15 | 6,76 | 0,14 | 3,34 | 10,52 | 14,69 | 28,60 | 31,22 | 40,46 | 49,37 |
| GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1 | 990000084349 | 1,00 | 1,10 | 0,31 | 0,34 | 8,41 | 14,04 | -12,99 | -4,52 | 0,77 | 12,43 | 26,19 | 36,03 | 33,99 | 61,67 |
| GR SELECTION PME-ETI 1C | 990000116119 | 0,58 | -0,09 | -2,85 | -0,55 | 0,21 | -8,16 | -33,68 | -25,73 | -23,18 | -11,09 | -17,95 | 13,72 | | |
| FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES | 990000079139 | 1,64 | 1,67 | 0,77 | 0,74 | 11,55 | 16,69 | 2,28 | 6,09 | 29,70 | 34,61 | 69,48 | 83,96 | 152,45 | 185,51 |
| DIVERSIFONDS | 990000004939 | -0,48 | 0,23 | -1,28 | -0,52 | 3,34 | 5,75 | -5,94 | -2,86 | -2,68 | 2,14 | 3,69 | 12,73 | 7,29 | 29,36 |
| OBIFONDS | 990000015719 | 0,16 | 0,12 | -0,21 | -0,19 | 3,21 | 3,20 | -2,43 | -2,27 | -3,47 | -3,12 | -3,12 | -2,42 | -2,10 | 1,27 |
| FONCIVAL | 990000002459 | 0,62 | 0,49 | -1,09 | -0,87 | 8,08 | 7,18 | 1,92 | 4,20 | 23,24 | 26,36 | 53,51 | 50,83 | 87,09 | 89,08 |
| G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC | LU1897556517 | 5,94 | 3,22 | 1,55 | 0,75 | 28,19 | 23,96 | 15,85 | 11,36 | 49,77 | 39,88 | 121,83 | 89,22 | | |
| GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - 1 | FR0000029902 | 1,02 | 0,87 | 0,10 | 0,02 | 6,65 | 10,00 | -7,31 | -7,79 | 2,77 | 8,01 | 21,35 | 31,98 | 58,81 | 79,03 |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1 | FR0013397882 | 0,44 | 0,00 | 0,22 | 0,00 | 4,11 | 0,00 | -2,50 | 0,00 | 3,04 | 0,00 | 0,00 | | | |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1 | FR0013883734 | 0,98 | 0,00 | -0,15 | 0,00 | 4,90 | 0,00 | -2,81 | 0,00 | -0,07 | 0,00 | | | | |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT - N | FR0010288332 | 0,24 | 0,25 | -0,10 | -0,08 | 4,66 | 4,54 | -0,02 | 0,08 | -0,75 | 0,04 | -0,08 | 2,20 | 1,02 | 6,93 |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1 | FR0013450764 | 0,22 | 0,14 | -0,77 | -0,80 | 3,07 | 3,17 | -13,43 | -13,23 | -16,92 | -16,06 | | | | |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1 | FR0013450251 | 0,74 | 0,00 | 0,11 | 0,00 | 7,77 | 0,00 | -6,16 | 0,00 | -2,55 | 0,00 | | | | |
| AMERI-GAN - N | FR0010953497 | 1,76 | 1,99 | 1,03 | 1,07 | 15,47 | 19,72 | 4,48 | 7,87 | 37,63 | 44,21 | 88,52 | 104,71 | 194,41 | 269,33 |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC | FR0010271528 | 0,50 | 0,33 | -0,70 | -0,71 | 9,31 | 8,76 | -0,50 | 3,04 | 17,73 | 23,55 | 54,54 | 52,08 | 75,22 | 83,48 |
| G FUND - GLOBAL BONDS - NC | LU1501413972 | 0,53 | 0,66 | -0,39 | 0,37 | 1,46 | 2,92 | -9,96 | -7,93 | -12,48 | -10,19 | -7,56 | -2,40 | | |
| G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC | LU0857959612 | 0,13 | 0,07 | -0,73 | -0,40 | 7,95 | 8,76 | -1,71 | 4,42 | 21,11 | 27,39 | 51,77 | 54,10 | 82,57 | 85,45 |
| G FUND - WORLD VISION R - N | FR0010722348 | 1,62 | 1,67 | 0,81 | 0,74 | 12,68 | 16,69 | 4,29 | 6,09 | 33,70 | 34,61 | 78,31 | 83,96 | 179,82 | 185,55 |
| G FUND CREDIT EURO ISR - E1 | FR0013450731 | 0,28 | 0,29 | -0,60 | -0,55 | | | | | | | | | | |
| G FUND CREDIT EURO ISR - NC | FR0010702175 | 0,28 | 0,29 | -0,60 | -0,55 | 5,62 | 5,51 | -7,32 | -6,71 | -9,09 | -7,89 | -2,27 | 0,61 | 7,35 | 14,09 |
| FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2 | 990000129679 | -0,65 | 0,00 | -2,54 | 0,00 | 2,79 | 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.

