



19 décembre 2023

Semaine du 8 au 15 décembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution de la production industrielle de la zone euro sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont une nouvelle fois terminé en hausse, faisant suite au statu quo des banques centrales, au nouveau reflux de l'inflation américaine, et aux propos de Jérôme Powell.

La BCE, la Fed, la BoE (Banque centrale d'Angleterre), et la BNS (Banque nationale suisse) ont toutes maintenu leurs taux directeurs inchangés, mais seule la Fed a évoqué une réduction des taux l'année prochaine. La BCE a elle souligné dans son compte rendu la nécessité de maintenir les taux à un niveau restrictif pendant une période prolongée.

Aux Etats-Unis, l'inflation en novembre tous prix confondus s'est établie à +3,1% sur un an, en ligne avec les attentes du marché, contre +3,2% en octobre. L'inflation sous-jacente, excluant l'alimentation et l'énergie, est ressortie comme prévu à +4%, stable par rapport à octobre. De plus, les prix à la production ont reculé sur le mois de novembre. Ces résultats ont alimenté une nouvelle fois les espoirs de futures baisses de taux. Les ventes au détail ont affiché une hausse inattendue en novembre (+0,3%), tandis que les inscriptions au chômage ont reculé.

En zone euro, la production industrielle est ressortie en dessous des attentes, à -0,7% contre -0,3% attendu. Les indices de l'activité industrielle et des services, indiquent un recul plus important de l'activité économique de la zone euro en décembre. L'inflation française a reculé de -0,2% sur le mois de novembre.

OBLIGATIONS

La semaine passée a été marquée par la poursuite de la détente des rendements obligataires, après le statu quo des banques centrales et les perspectives d'une baisse des taux directeurs en 2024.

Bien que les membres du Conseil des gouverneurs de la BCE aient souligné que les taux resteraient à des niveaux restrictifs pendant une période prolongée, les anticipations de baisse de taux sur les marchés restent importantes. De son côté, François Villeroy de Galhau, le gouverneur de la Banque de France, a affirmé que la prochaine grande décision de la BCE serait, sauf surprise, une baisse des taux directeurs.

15-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	0,1	201,4
10 ans allemand	2,02	-26,0	-55,5
10 ans français	2,55	-28,3	-56,9
10 ans italien	3,72	-35,0	-99,2
10 ans espagnol	3,00	-30,5	-66,8
10 ans US	3,91	-31,5	3,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont terminé en territoire positif, après une semaine marquée par les décisions des banques centrales, et un ton plus accommodant de la Fed.

L'action Renault a augmenté de +3,41%, après l'annonce d'Emmanuel Macron du lancement d'un programme de location de voitures électriques à 100 euros par mois pour les ménages à revenu modeste.

L'éditeur américain de logiciels, Oracle a enregistré une baisse de -9,06% suite au ralentissement de sa performance par rapport au trimestre précédent.

15-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 549	0,6%	19,9%
CAC 40	7 597	0,9%	17,3%
DAX	16 751	0,0%	20,3%
S&P 500*	4 719	2,5%	22,9%
Topix*	2 332	0,3%	23,3%
Nasdaq*	14 814	2,8%	41,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, la perspective d'un assouplissement monétaire l'an prochain a pesé sur le dollar. Parallèlement, le ton plus restrictif de la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a renforcé l'euro.

La semaine passée, les cours du pétrole ont connu leur premier gain hebdomadaire en deux mois, après la révision à la hausse des prévisions d'une demande de pétrole en hausse pour 2024. En effet, l'Agence Internationale de l'Energie (IEA) a revu à la hausse ses prévisions, à 1,1 million de barils par jour.

15-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0895	1,2%	1,8%
EUR/GBP	0,8593	0,2%	-2,9%
EUR/JPY	154,85	-0,8%	10,3%

15-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	71,4	0,3%	-11,0%
Or	2019,6	0,7%	10,7%

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												
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	990000084289	0,08	0,08	2,98	3,13	3,05	3,20	2,77	3,08	2,13	2,59	1,35	1,72	0,42	0,68
FINAMA EPARGNE CT	990000110429	0,20	0,14	3,86	3,56	3,67	3,40	2,12	2,05	1,78	1,70	2,06	1,77	1,69	0,89
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	0,67	0,73	5,61	7,55	2,55	3,85	-12,06	-11,58	-12,65	-12,10	-4,17	-1,95	6,73	15,17
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	-0,11	0,08	1,61	3,13	1,32	3,20	-5,81	3,08	-3,81	2,59	-9,85	1,72	-19,24	0,69
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	0,74	0,87	7,78	11,85	4,51	7,94	-12,50	-7,22	-4,93	0,85	11,75	17,25	28,50	44,06
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,83	1,01	10,62	11,79	8,67	10,04	2,47	6,29	14,02	18,41	29,06	32,07	44,05	53,52
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	0,98	0,98	9,95	15,58	6,19	11,49	-11,75	-2,66	3,00	14,41	24,74	34,35	38,77	66,87
GR SELECTION PME-ETI 1C	990000116119	4,17	0,61	3,37	-5,62	1,66	-5,78	-34,19	-24,97	-15,74	-6,13	-12,04	19,31		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	0,99	1,23	14,03	19,33	12,50	17,60	1,78	4,86	33,48	37,94	65,44	80,89	158,96	192,38
DIVERSIFONDS	990000004939	0,81	1,06	7,03	10,51	4,52	8,70	-4,88	-2,09	-0,79	3,08	4,35	13,28	10,44	31,87
OBLIFONDS	990000015719	0,51	0,59	3,75	3,87	3,07	3,08	-2,65	-2,82	-3,76	-3,54	-3,19	-2,48	-1,80	1,43
FONCIVAL	990000002459	1,16	1,00	16,51	15,43	15,09	14,35	5,82	8,94	27,22	30,11	54,88	51,39	97,82	97,61
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,91	1,23	24,91	19,33	23,61	17,60	6,22	4,86	50,40	37,94	126,23	90,57		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000020902	1,36	1,47	9,13	13,06	7,05	10,55	-8,63	-4,04	4,20	9,19	20,27	31,67	64,34	83,47
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,46	0,00	4,05	0,00	3,90	0,00	-3,69	0,00	3,04	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,87	0,00	6,17	0,00	5,92	0,00	-3,34	0,00	0,63	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,56	0,55	5,00	4,79	4,59	4,31	-0,31	-0,26	-1,04	-0,26	-0,42	1,86	1,19	7,00
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	1,88	1,93	6,50	6,72	3,27	3,47	-14,88	-14,74	-17,19	-16,30				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,88	0,00	10,94	0,00	9,05	0,00	-7,28	0,00	-1,41	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,92	1,14	16,80	21,53	15,36	19,58	2,43	5,68	41,72	46,97	83,13	99,46	207,89	281,54
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271526	0,65	0,77	19,85	19,31	18,11	18,14	3,02	7,78	23,18	28,97	56,05	53,54	87,43	97,44
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	1,52	1,67	3,31	4,20	1,04	1,98	-11,25	-10,06	-12,93	-11,52	-5,04	-2,74		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,17	0,85	14,56	15,21	12,78	13,91	0,81	7,97	25,78	32,32	52,02	54,59	94,47	97,12
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,02	1,23	15,15	19,33	13,65	17,60	3,80	4,86	37,59	37,94	74,15	80,89	192,18	196,32
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,00													
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	1,41	1,41	8,04	7,82	6,14	5,92	-8,02	-7,49	-9,04	-7,91	-2,09	0,73	8,27	14,95
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2	9900000129679	2,74	0,00	8,55	0,00	5,62	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.

