

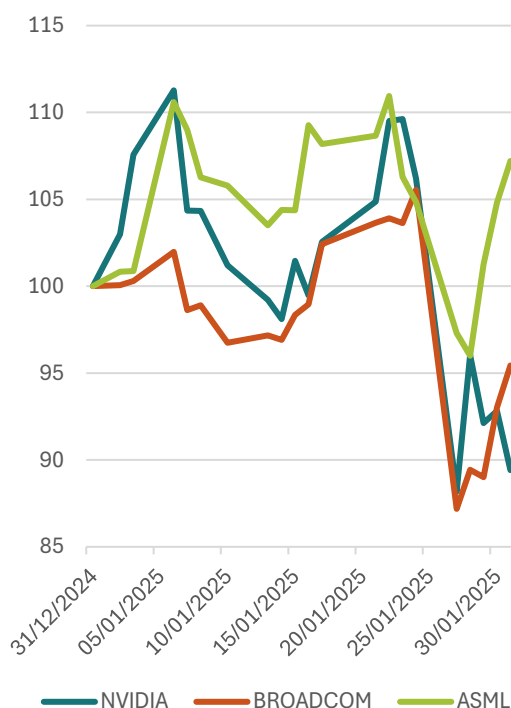


5 février 2025

Semaine du 24 au 31 janvier 2025

FLASH HEBDO

Evolution des valeurs technologiques Nvidia, Broadcom et ASML depuis le début de l'année.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés actions américains ont connu un début de semaine mouvementé, sur fond d'inquiétudes concernant les fournisseurs de technologies liées à l'IA, après l'annonce de la startup chinoise DeepSeek. En effet, celle-ci a démontré sa capacité à rivaliser avec les géants de la Tech à moindre coût. Finalement, les principaux indices boursiers ont limité leurs pertes en raison de la stabilité de l'inflation américaine (+2,6%) et la publication de bons résultats trimestriels des entreprises.

La semaine a été aussi marquée par les réunions de politique monétaire de la Fed et la BCE. Du côté de la Fed, les taux directeurs ont été maintenus à 4,5%. Jérôme Powell a indiqué que la poursuite des baisses de taux aura lieu si le marché du travail se détend et/ou si l'inflation baisse à nouveau. La BCE a quant à elle baissé son taux de dépôt de 25 points de base, à 2,75%. La confiance réitérée de Christine Lagarde dans l'atteinte des 2% d'inflation cette année laisse envisager de futures baisses de taux lors des prochaines réunions, jusqu'à la zone de neutralité monétaire.

Du côté des données macroéconomiques, l'écart de dynamique d'activité économique au 4^{ème} trimestre 2024 entre les deux côtés de l'Atlantique a été une nouvelle fois confirmée. Le PIB américain a cru de 2,3% en annualisé, tiré par la consommation des ménages. En revanche, le PIB de la zone euro a stagné, pénalisé par le commerce extérieur.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont reculé, dans un mouvement d'aversion au risque survenu en début de semaine et donc la recherche par les investisseurs des valeurs refuges (de qualité). La baisse des taux directeurs de la BCE a aussi contribué à la baisse des rendements obligataires européens.

Dans ce contexte, le rendement obligataire allemand à 10 ans a baissé de presque 11 points de base en fin de semaine, repassant en dessous des 2,5%.

31-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	2,91	-0,9	-97,0
10 ans allemand	2,46	-10,9	43,6
10 ans français	3,21	-9,6	64,6
10 ans italien	3,55	-10,3	-14,7
10 ans espagnol	3,07	-11,9	7,5
10 ans US	4,54	-8,3	66,0

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 actions américaines, en particulier celles du secteur technologique, ont fait preuve de volatilité, en raison de la publication des performances opérationnelles remarquables du modèle d'IA de l'entreprise chinoise DeepSeek.

Apple a annoncé un chiffre d'affaires record de 124,3 milliards de dollars et un bénéfice net en hausse de 10% au 4^{ème} trimestre 2024. Dans ce contexte, le cours de l'action a grimpé de +5,93%.

LVMH a perdu -4,17% sur la semaine en raison de la publication de résultats jugés décevants.

31-janv.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 287	1,3%	16,9%
CAC 40	7 950	0,3%	5,4%
DAX	21 732	1,6%	29,7%
S&P 500*	6 041	-1,0%	26,6%
Topix*	2 789	1,4%	17,8%
Nasdaq*	19 627	-1,6%	30,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE conjuguée à des indicateurs économiques peu encourageants s'est traduite par une baisse de l'euro. Ainsi, le statu quo de la Fed a bénéficié au dollar.

Le pétrole a poursuivi son déclin la semaine passée, lié en grande partie aux incertitudes liées aux politiques tarifaires des Etats-Unis. Ainsi, l'augmentation des stocks hebdomadaires aux Etats-Unis a ajouté davantage de pression à la baisse sur les cours du pétrole.

31-janv.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0362	-1,3%	-6,1%
EUR/GBP	0,8360	-0,5%	-3,6%
EUR/JPY	160,78	-1,8%	3,2%

31-janv.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	72,5	-2,9%	1,2%
Or	2798,4	1,0%	35,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIG DE LA GAMME TESORUS

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
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,05	0,06	0,23	0,25	3,30	3,69	6,65	7,29	6,70	7,51	5,56	6,47	4,31	4,81
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,26	0,19	0,31	0,12	5,26	6,35	9,73	12,98	-3,89	-2,45	-5,19	-1,54	-2,21	6,74
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,11	-0,05	1,27	1,38	11,17	13,90	19,25	27,18	4,74	11,79	9,19	26,64	28,15	64,25
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,55	0,89	5,03	4,96	7,62	9,92	16,52	20,25	15,43	21,48	26,81	35,98	48,00	58,52
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,56	-0,25	2,43	2,45	17,34	20,72	29,37	40,52	17,43	28,67	39,92	60,05	70,06	124,49
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,73	0,66	3,57	3,13	22,70	26,86	53,09	48,39	49,92	41,75	130,79	88,53		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,61	0,73	1,52	1,55	12,70	14,42	20,84	26,61	8,50	14,75	21,85	31,77	51,86	75,23
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,08	0,00	0,57	0,00	4,24	0,00	9,01	0,00	4,38	0,00	1,02	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,24	0,00	0,78	0,00	3,66	0,00	9,13	0,00	3,75	0,00	5,49	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,42	0,43	0,54	0,37	5,20	4,78	10,17	9,55	5,96	5,43	4,67	5,77	4,59	9,77
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,16	0,75	1,68	1,78	10,51	1,78	20,34	1,78	8,17	1,78	14,33	1,78		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,45	0,18	2,35	2,36	29,78	31,51	50,95	58,09	42,44	49,03	100,89	110,93	201,25	273,16
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,12	1,32	7,69	7,27	12,17	14,95	25,94	27,26	21,35	26,51	45,54	50,23	82,15	94,31
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,49	1,72	0,18	-0,03	1,26	7,80	2,67	12,12	-8,14	0,92	-10,13	-0,49		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,34	1,80	7,18	6,47	12,34	13,82	24,19	25,39	19,52	25,20	44,16	48,49	80,97	88,64
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,10	0,66	3,35	3,13	25,51	26,86	43,15	48,39	38,69	41,75	86,13	88,53	184,05	195,43
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,81	0,85	0,56	0,44	5,11	5,06								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,81	0,85	0,56	0,44	5,16	5,06	11,51	11,34	-0,77	-0,40	-3,02	-1,11	4,53	10,90

* 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.

