

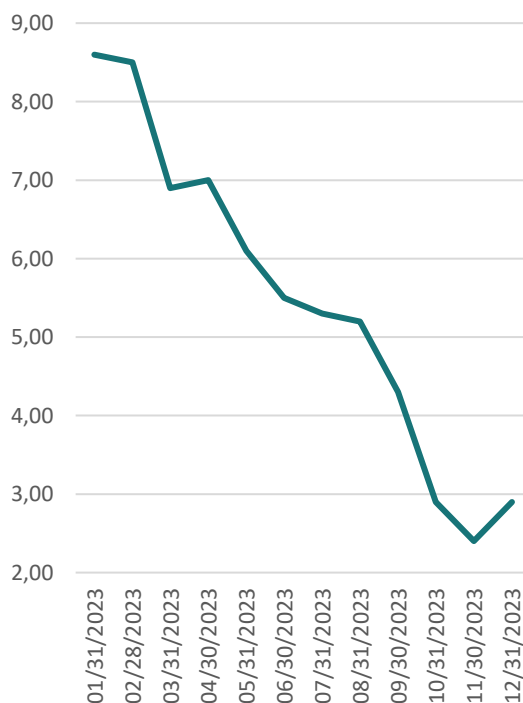


9 janvier 2024

Semaine du 29 au 5 janvier 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation en zone euro sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Après plusieurs semaines de hausse et une clôture annuelle proche des records, la semaine passée a été caractérisée par une baisse des marchés actions, sur fond d'incertitudes quant aux espoirs de futures baisses des taux directeurs par les banques centrales, après la publication de chiffres macroéconomiques décevants.

En zone euro, l'inflation a rebondi comme attendu à 2,9% sur un an en décembre, après 2,4% en novembre. En revanche, l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) en décembre a continué de diminuer progressivement, à 3,4% sur un an après 3,6% le mois précédent. L'activité manufacturière reste en zone de contraction avec un indice passant de 44,2 à 44,4 en décembre.

Aux Etats-Unis, la Fed a affirmé que les taux resteraient haut plus longtemps et que ceux-ci anticipent des coupes de taux seulement à la fin de l'année. Le rapport sur le marché du travail de décembre a indiqué des créations nettes d'emplois encore vigoureuses (216 000 sur le mois contre 173 000 le mois précédent) et le salaire horaire moyen en décembre a augmenté de 0,4%. Ces données prouvent une fois de plus, la résilience de l'économie américaine et incitent la Fed à conserver les taux directeurs à des niveaux élevés. L'indice de l'activité manufacturière a légèrement baissé en décembre, à 47,9 contre 49,4 le mois précédent. Il s'agit du 14^e mois consécutif où les données sont en contraction.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont augmenté des deux côtés de l'Atlantique, suite au regain d'incertitudes relatif à la poursuite d'un environnement monétaire restrictif. Cela fait suite à la résistance du marché du travail et des salaires, ainsi que la hausse de l'inflation européenne.

« Les membres ont observé qu'une politique restrictive doit être maintenue jusqu'à ce que les chiffres donnent l'assurance que l'inflation est sur une trajectoire descendante certaine, vers l'objectif de 2%, ce qui devrait prendre un certain temps », détaillent les minutes de la Fed.

5-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,91	2,3	201,5
10 ans allemand	2,16	13,2	-41,5
10 ans français	2,70	13,7	-41,8
10 ans italien	3,85	15,1	-86,4
10 ans espagnol	3,15	15,8	-51,2
10 ans US	4,05	16,7	17,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé la semaine en baisse, après la publication d'un rapport mensuel sur l'emploi supérieur aux attentes, réduisant l'espoir par les investisseurs d'une baisse rapide des taux de la Fed.

Alstom a baissé de -7,92% malgré l'annonce de la signature d'un contrat majeur d'une valeur de plus de 500 Mi €. Ceci fait suite aux préoccupations sur les taux d'intérêt et de son impact potentiel sur sa structure financière, qui est fortement endettée.

Remy Cointreau a chuté de -16,63% en raison de l'annonce de Pékin concernant une enquête antidumping sur les produits de liqueur en provenance de l'Union européenne.

5-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 464	-1,3%	17,7%
CAC 40	7 421	-1,6%	14,6%
DAX	16 594	-0,9%	19,2%
S&P 500*	4 697	-1,5%	22,3%
Topix*	2 394	1,1%	26,5%
Nasdaq*	14 524	-3,2%	38,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'environnement de marché et la crainte que la Fed maintienne une politique monétaire restrictive, a permis au dollar de regagner du terrain.

La semaine passée, le cours du pétrole a repris de la hauteur, soutenu par l'augmentation des tensions au Moyen-Orient. Néanmoins, le dernier rapport mensuel de l'Agence américaine de l'énergie est ressorti plutôt mitigé. Si les stocks de pétrole ont reculé de 5,5 millions de barils, ceux de produits raffinés ont nettement augmenté, notamment les stocks d'essence, reflétant une consommation américaine fragile.

5-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0943	-0,9%	2,2%
EUR/GBP	0,8603	-0,8%	-2,8%
EUR/JPY	158,25	1,6%	12,7%

5-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	73,8	3,0%	-8,0%
Or	2045,5	-0,8%	12,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC 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 - A	990000082659	0,07	0,08	0,07	0,08	3,12	3,33	2,96	3,35	2,32	2,84	1,57	1,96	0,94	0,89
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,96	-1,07	-0,96	-1,07	4,42	6,38	-10,65	-9,85	-10,58	-9,60	-6,06	-2,78	2,45	12,24
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,95	-0,90	-0,95	-0,90	6,03	10,61	-10,80	-6,62	-2,37	1,72	11,25	27,81	23,00	59,25
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-0,50	-0,44	-0,50	-0,44	8,69	10,07	0,33	4,44	14,20	20,30	31,74	38,97	42,19	51,41
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-0,68	-0,75	-0,68	-0,75	8,38	14,29	-7,11	-0,49	9,76	17,13	37,27	57,83	50,15	100,30
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,83	-0,91	-1,83	-0,91	21,00	17,15	5,85	3,96	44,95	36,21	116,51	84,93		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,91	-0,84	-0,91	-0,84	7,06	10,88	-8,74	-3,91	3,21	8,23	21,29	32,18	58,63	78,45
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,22	0,00	-0,22	0,00	3,89	0,00	-4,13	0,00	2,94	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-1,12	0,00	-1,12	0,00	4,64	0,00	-4,69	0,00	-0,50	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	-0,34	-0,32	-0,34	-0,32	4,79	4,67	-0,33	-0,23	-1,04	-0,24	-0,35	1,95	0,91	6,79
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,99	-0,94	-0,99	-0,94	4,39	4,65	-13,90	-13,65	-17,69	-16,76				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-0,63	0,00	-0,63	0,00	8,42	0,00	-8,17	0,00	-2,89	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-0,71	-0,90	-0,71	-0,90	15,35	19,55	2,82	5,59	40,41	45,66	88,12	104,65	191,62	262,84
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-1,19	-1,03	-1,19	-1,03	12,76	12,46	-3,36	1,01	18,67	25,30	56,12	53,80	75,55	84,83
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,91	-0,29	-0,91	-0,29	2,14	3,65	-10,76	-8,82	-13,48	-11,35	-6,14	-3,12		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-0,86	-0,46	-0,86	-0,46	10,42	11,32	-3,96	2,86	22,47	29,88	53,63	56,37	83,64	86,54
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-0,79	-0,91	-0,79	-0,91	13,11	17,15	2,58	3,96	36,02	36,21	78,62	84,93	177,30	181,24
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	-0,87	-0,83	-0,87	-0,83										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,87	-0,83	-0,87	-0,83	6,42	6,29	-7,86	-7,24	-9,59	-8,39	-2,49	0,38	7,58	14,30

* 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.

