

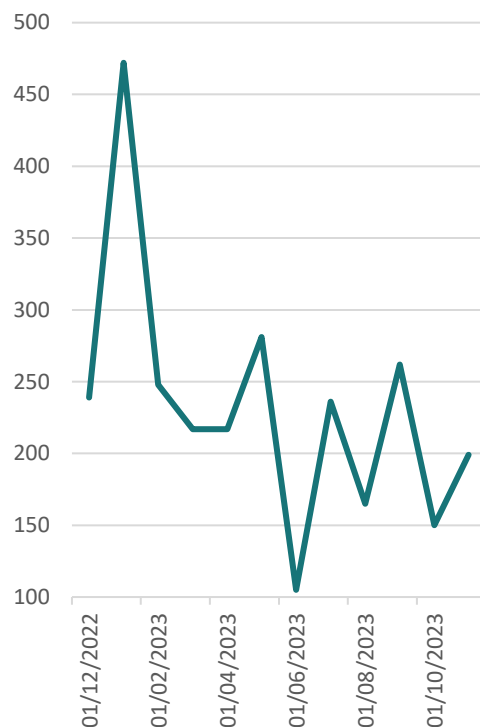


13 décembre 2023

Semaine du 1er au 8 décembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution des créations d'emplois non-agricoles aux Etats-Unis sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont continué leur progression, portés par l'optimisme quant à une baisse des taux directeurs dès la fin du premier trimestre 2024.

Aux Etats-Unis, les données sur l'emploi américain sont mitigées. En début de semaine, le rapport sur les nouvelles offres d'emplois est ressorti inférieur aux attentes, plaidant en faveur d'une future baisse des taux directeurs de la Fed. Mais le rapport sur les créations d'emploi non-agricoles publié en fin de semaine a lui surpris à la hausse, avec 199 000 créations d'emplois en novembre (contre 150 000 le mois précédent), faisant refluer le taux de chômage à 3,7% au lieu de 3,9% initialement prévus. Ces chiffres, signe de robustesse du marché du travail, pourraient finalement remettre en question la posture accommodante de la Fed concernant sa politique monétaire, qui cherche à freiner la demande pour juguler l'inflation. Côté données macroéconomiques, l'indice de l'activité des services a récupéré du terrain par rapport à la baisse d'octobre, passant de 51,8 à 52,7 et la confiance des ménages a progressé plus que prévu en décembre, à 69,4 contre 61,3 en novembre.

En zone euro, la production industrielle allemande a reculé de 0,4% en octobre par rapport au mois précédent, cinquième baisse mensuelle consécutive, tandis que la baisse de 0,1% de l'activité économique dans la zone euro au troisième trimestre a été confirmée.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans ont, pour la majorité, continué de baisser, en raison des prévisions de politiques monétaires plus accommodantes, alimentées par des données sur l'inflation en baisse.

Le rendement obligataire américain à 10 ans a remonté en fin de semaine, en réaction au bon rapport sur le marché de l'emploi américain. Ces données, supérieures aux attentes pourraient compliquer la tâche de la Réserve fédérale dans le recalibrage de sa politique monétaire.

8-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	-0,1	201,3
10 ans allemand	2,28	-8,6	-29,5
10 ans français	2,83	-9,7	-28,6
10 ans italien	4,07	-2,8	-64,2
10 ans espagnol	3,30	-6,0	-36,3
10 ans US	4,23	3,0	35,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en territoire positif, malgré une série de données sur l'emploi mitigées aux Etats-Unis.

La tendance positive en Europe a été soutenue par le secteur du luxe (LVMH +6,74%, Kering +5,32%) liée par la perspective d'un plan de relance économique en Chine pour stimuler la demande intérieure.

Le cours d'Alphabet, maison mère de Google, a augmenté de 2,37% sur la semaine, après la présentation de Gemini, son modèle d'intelligence artificielle (IA) le plus avancé.

8-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 523	2,4%	19,2%
CAC 40	7 527	2,5%	16,3%
DAX	16 759	2,2%	20,4%
S&P 500*	4 604	0,2%	19,9%
Topix*	2 324	-2,4%	22,9%
Nasdaq*	14 404	0,7%	37,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'accélération des créations d'emplois aux Etats-Unis a soutenu le dollar.

La semaine passée, le cours du pétrole a continué de perdre du terrain en raison des craintes d'une offre excédentaire conjuguée à la faiblesse de la demande chinoise. En effet, plus de la moitié de la croissance de la demande de pétrole repose sur la Chine. L'objectif par l'OPEP+ de réduire la production de pétrole de plus de 2 millions de barils par jour paraît difficile à atteindre.

8-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0763	-1,1%	0,5%
EUR/GBP	0,8577	0,2%	-3,1%
EUR/JPY	156,05	-2,3%	11,1%

8-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	71,2	-3,8%	-11,3%
Or	2004,7	-3,3%	9,9%

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	2,84	3,05	2,94	3,15	2,62	2,99	1,98	2,49	1,22	1,62	0,65	0,60
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	1,69	1,81	4,80	6,77	1,27	2,44	-11,91	-11,59	-11,04	-10,23	-7,49	-4,12	2,32	11,91
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	1,51	1,75	6,36	10,89	2,92	6,85	-11,88	-8,00	-2,63	1,32	5,04	22,44	25,05	60,92
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	1,06	1,25	10,59	12,05	9,37	11,00	1,18	5,08	14,78	20,84	28,92	35,96	45,21	54,60
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	1,35	1,69	8,50	14,45	5,09	10,70	-7,89	-1,52	9,22	16,82	27,83	47,51	54,08	104,76
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,11	0,86	21,38	17,88	18,24	13,61	3,02	3,66	45,83	35,93				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,62	0,79	7,67	11,42	3,74	6,80	-9,67	-5,23	2,72	7,51	18,37	29,63	61,41	79,93
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,28	0,00	3,58	0,00	3,14	0,00	-4,09	0,00	2,46	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,52	0,00	5,25	0,00	4,64	0,00	-4,63	0,00	-0,62	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,12	0,09	4,42	4,22	3,83	3,40	-0,86	-0,81	-1,63	-0,84	-0,91	1,42	0,63	6,40
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,63	0,76	4,54	4,70	0,06	0,24	-16,17	-16,08	-18,71	-17,86				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,55	0,00	9,97	0,00	6,74	0,00	-8,41	0,00	-2,20	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,67	0,85	15,73	20,16	11,35	15,09	2,59	5,46	39,50	44,59	80,23	96,39	199,96	269,89
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,90	2,06	19,08	18,40	15,39	15,29	0,80	5,21	21,63	27,93	55,95	53,54	82,79	92,54
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,33	0,28	1,77	2,49	-0,60	0,06	-12,45	-11,43	-14,19	-12,93	-6,39	-4,25		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,39	1,31	13,24	14,24	9,80	11,44	-1,68	5,60	23,78	30,88	50,81	54,09	89,19	91,26
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,62	0,86	13,99	17,88	10,35	13,61	3,09	3,66	35,78	35,93	71,60	78,12	183,97	187,29
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,46	0,42	6,54	6,32	3,62	3,33	-9,14	-8,61	-10,35	-9,23	-3,20	-0,37	6,86	13,43

* 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.