



15 janvier 2025

Semaine du 3 au 10 janvier 2025

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine dernière, les excellents chiffres de l'emploi américain, avec plus de 256,000 emplois créés en décembre et une baisse du taux de chômage, mettent en évidence la résilience continue du marché du travail.

Cette solidité de l'emploi, couplée à une inflation qui reste sous surveillance, a conduit la Réserve Fédérale Américaine à maintenir une position prudente sur sa politique monétaire. En conséquence, les marchés ont révisé leurs anticipations, reportant les premières baisses de taux au second semestre 2025, ce qui a entraîné une forte progression des rendements obligataires et une baisse des marchés actions américains.

L'activité du secteur privé en zone euro, notamment en France et en Allemagne, mesurée par les indices PMI a poursuivi son recul en décembre, mais à un rythme plus modéré qu'en novembre. Cette amélioration est portée par le retour à la croissance des services, tandis que l'industrie manufacturière reste en territoire négatif.

Evolution de l'indice PMI Services et Manufacturing en France sur 3 an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires mondiaux ont connu une hausse généralisée.

Aux États-Unis, la hausse des taux reflète les inquiétudes concernant les mesures protectionnistes envisagées par Trump qui pourraient relancer l'inflation. Cette nervosité est amplifiée par le volume excédentaire d'émissions obligataires historiquement élevés, dans un contexte où la Fed réduit ses achats de titres souverains.

En France, la progression de taux et le spread par rapport à l'Allemagne sont accentuées par notamment l'instabilité politique nationale et les inquiétudes liées à la renégociation potentielle des réformes des retraites, dans un contexte où le pays prévoit d'émettre 340 milliards d'euros de dette cette année.

10-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	2,92	-0,2	-96,5
10 ans allemand	2,60	17,0	57,1
10 ans français	3,43	14,1	86,9
10 ans italien	3,77	18,1	6,9
10 ans espagnol	3,27	15,6	27,2
10 ans US	4,76	16,2	88,0

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.

Les actions européennes ont été impactées par certains secteurs fortement exposés à la Chine, tels que le secteur minier, le luxe ou encore l'automobile.

En effet, les valeurs du luxe ont été sous pression la semaine dernière, pénalisées par une mauvaise statistique manufacturière chinoise et les potentiels droits de douane imposés par l'administration Trump. Ces données alimentent les inquiétudes sur la demande dans l'économie chinoise. Kering a ainsi chuté de -5,72%, LVMH de -3,82% et Hermès de -3,33%.

Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 871	-0,6%	7,7%
CAC 40	7 282	-1,0%	-3,5%
DAX	19 906	-0,4%	18,8%
S&P 500*	5 942	-0,5%	24,6%
Topix*	2 785	-0,6%	17,7%
Nasdaq*	19 622	-0,5%	30,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar poursuit son ascension, porté par la solidité de l'économie américaine et la révision des anticipations de baisse des taux de la Fed.

Les prix du pétrole continuent de grimper en raison de tensions sur l'offre mondiale. Le marché pétrolier se resserre davantage sous l'effet combiné du respect rigoureux des quotas de production par l'OPEP+ et du renforcement des sanctions américaines contre le pétrole russe.

L'or poursuit sa progression malgré la fermeté du dollar, soutenu par les tensions géopolitiques et les incertitudes sur l'inflation qui renforcent son statut de valeur refuge.

Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0244	-0,6%	-7,2%
EUR/GBP	0,8390	1,1%	-3,2%
EUR/JPY	161,59	-0,3%	3,8%

Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	76,6	3,5%	6,9%
Or	2689,8	1,9%	30,4%

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												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,05	0,06	0,08	0,08	3,38	3,75	6,62	7,23	6,50	7,29	5,37	6,26	4,16	4,63
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,65	-0,72	-0,65	-0,72	4,98	6,09	9,31	12,46	-5,83	-4,08	-5,67	-1,79	-1,77	7,25
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,15	-0,19	0,00	0,06	11,96	14,53	19,10	27,06	1,25	8,26	8,08	25,78	30,29	68,94
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,21	1,10	1,90	1,73	6,98	8,99	14,58	18,34	8,31	14,81	21,77	30,06	53,73	63,98
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,37	0,27	0,84	0,72	18,78	22,18	29,52	40,82	12,61	23,92	37,50	57,44	75,79	135,13
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,02	-1,19	2,28	0,25	26,33	26,28	55,17	48,61	39,86	34,48	126,46	81,14		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,18	-0,98	-0,68	-0,51	12,08	13,91	20,13	26,22	3,96	10,76	19,05	29,33	53,04	75,67
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,14	0,00	0,17	0,00	4,64	0,00	8,90	0,00	2,26	0,00	0,66	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,01	0,00	0,02	0,00	4,15	0,00	9,25	0,00	1,52	0,00	4,19	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,11	-0,14	-0,17	-0,25	5,17	4,79	10,09	9,54	4,90	4,60	4,07	5,32	4,02	9,25
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,80	-0,84	-0,39	-0,27	10,38	-0,27	19,33	-0,27	3,59	-0,27	12,69	-0,27		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,00	-1,54	0,84	0,12	31,06	31,62	52,49	58,94	37,07	42,36	96,00	104,47	204,27	273,59
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,96	1,68	1,60	1,30	10,04	11,98	21,65	23,55	10,98	16,93	35,00	37,61	90,77	101,86
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,80	-0,43	-0,93	0,02	0,68	9,44	2,53	13,09	-9,74	0,40	-9,95	0,91		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,39	0,80	1,74	0,94	9,79	10,12	19,26	20,89	10,02	16,65	35,89	37,84	87,50	94,50
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,49	-1,19	1,11	0,25	26,15	26,28	43,20	48,61	31,94	34,48	78,54	81,14	190,32	200,20
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,53	-0,49	-0,76	-0,79	4,98	4,97								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,53	-0,49	-0,76	-0,79	5,02	4,97	11,35	11,14	-3,09	-2,51	-3,41	-1,33	4,01	10,27

* 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.

