



3 septembre 2024

Semaine du 23 août au 30 août 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la consommation en zone euro sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions américains ont fini en hausse, portés par la publication de données macroéconomiques mondiales, notamment les chiffres sur l'inflation en Europe et aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, l'inflation américaine s'est stabilisée en juillet, à +2,6%, ce qui a renforcé les spéculations en faveur d'une première baisse des taux directeurs le mois prochain. Les investisseurs optent toutefois pour une baisse prudente de la part de la Fed, alors que les dépenses de consommation ont augmenté de manière solide (+0,5%) et que la croissance du PIB américain au T2 vient d'être revue à la hausse, à +3%. Ces données soulignent une consommation résiliente. Le moral des ménages américains s'est amélioré moins que prévu en août, selon les résultats de l'enquête mensuelle de l'Université du Michigan, dont l'indice de confiance a progressé à 67,9 après 67,8 en juillet, contre un consensus de 68.

En zone euro, l'inflation a ralenti, passant de +2,6% à +2,2% en rythme annuel, désormais très proche de l'objectif de 2% de la BCE. L'Allemagne et la France affichent désormais des taux d'inflation inférieurs à 2% pour la première fois depuis fin 2021, à +1,9%. Enfin, côté emploi, le taux de chômage a poursuivi sa baisse pour atteindre +6,4% en juillet.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements obligataires des deux côtés de l'Atlantique se sont tendus malgré le ralentissement général des prix. Certaines données macroéconomiques remettent en cause l'ampleur des réductions de taux cette année.

Jérôme Powell a confirmé qu'il portait désormais une attention particulière aux risques baissiers sur l'emploi : « nous ne cherchons pas et nous ne souhaitons pas voir un nouvel affaiblissement de la situation du marché du travail ». Le nombre et l'ampleur des baisses de taux dépendront de ces données.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
30-août			
ESTER	3,65	-1,0	-22,8
10 ans allemand	2,30	7,4	27,5
10 ans français	3,03	9,2	46,5
10 ans italien	3,70	13,4	0,1
10 ans espagnol	3,13	11,3	14,0
10 ans US	3,90	10,4	2,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont évolué en territoire positif après des données d'inflation et de croissance favorables.

Nvidia a cédé -7,73% après la publication de ses résultats, excellents mais légèrement inférieurs aux attentes, trop optimistes, du marché. Le CA a plus que doublé sur un an, à 30 milliards de dollars au T2.

Pernod Ricard a progressé de +1,90%, soutenu par l'annonce de la Chine qu'elle ne prendrait plus de mesures anti-dumping temporaires sur le cognac importé de l'UE.

30-août		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 958	1,0%	9,7%
CAC 40	7 631	0,7%	1,2%
DAX	18 907	1,5%	12,9%
S&P 500*	5 648	0,2%	18,4%
Topix*	2 713	1,0%	14,6%
Nasdaq*	17 714	-0,9%	18,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'inflation américaine conforme aux attentes et l'augmentation significative des dépenses de consommation aux Etats-Unis ont renforcé le dollar.

La semaine passée, le cours du pétrole a encore perdu du terrain, toujours face aux tensions géopolitiques, qui ne faiblissent pas, et une baisse de la dynamique de la demande en pétrole, notamment en Chine.

30-août		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,1048	-1,3%	0,1%
EUR/GBP	0,8415	-0,6%	-2,9%
EUR/JPY	161,49	-0,1%	3,7%

30-août		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	73,6	-1,7%	2,7%
Or	2503,4	-0,4%	21,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉS 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	0,06	0,07	2,39	2,64	3,62	3,97	5,81	6,35	5,11	5,80	4,07	4,82	3,17	3,37
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,00	0,05	2,46	2,88	6,95	8,39	4,27	6,54	-8,70	-7,13	-7,19	-3,67	-1,87	7,28
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,40	0,48	7,48	8,10	11,65	13,78	9,50	15,05	-2,68	1,84	7,99	23,99	26,57	62,10
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,00	1,07	6,50	7,52	9,66	11,05	22,33	26,35	9,59	16,53	28,72	37,24	50,67	58,98
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,68	0,86	11,50	12,70	15,44	18,48	14,55	22,65	7,97	15,24	38,21	56,63	65,37	117,20
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,91	1,34	19,04	16,48	26,00	22,01	42,45	30,68	32,01	30,28	124,30	84,19		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,44	0,50	8,64	8,69	12,50	13,66	12,59	16,44	2,61	7,60	20,17	28,77	58,46	77,40
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,06	0,00	2,89	0,00	5,02	0,00	6,42	0,00	0,41	0,00	1,86	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,11	0,00	3,45	0,00	6,83	0,00	10,00	0,00	0,00	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,06	0,03	3,15	2,89	5,91	5,67	8,01	7,10	2,63	2,69	1,77	3,42	2,74	8,23
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - E1C	FR0013450251	0,82	0,00	7,75	0,00	11,88	0,00	15,50	0,00	-0,73	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,77	1,26	19,57	18,95	23,43	24,12	29,27	32,64	36,29	37,61	95,22	103,23	207,99	281,57
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,05	1,18	10,21	10,53	15,97	15,28	37,14	38,64	11,85	17,31	49,23	51,41	92,22	97,58
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,31	0,63	1,79	2,53	4,43	6,04	2,68	3,88	-10,20	-8,00	-9,93	-6,86		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,47	1,40	11,72	12,11	17,18	17,46	30,14	33,32	14,01	22,75	50,52	55,96	97,30	96,56
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,99	1,34	17,55	16,48	22,39	22,01	29,59	30,68	33,28	30,28	83,36	84,19	190,70	196,88
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,11	-0,13	2,72	2,57										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,12	-0,13	2,63	2,57	7,43	7,30	8,58	8,45	-6,18	-5,42	-5,91	-3,71	4,38	11,01

* 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.

