



8 octobre 2024

Semaine du 27 septembre au 4 octobre 2024

FLASH HEBDO

Evolution du cours du pétrole depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont terminé la semaine en ordre dispersé, marqués par des tensions géopolitiques croissantes au Proche-Orient et des données macroéconomiques mitigées.

En Europe, les marchés ont clôturé en baisse, suite à la publication d'indicateurs économiques qui ont montré une contraction de l'activité en septembre, après plusieurs mois d'expansion. L'inflation de septembre a en revanche surpris à la baisse, repassant sous la cible des 2% pour la première fois depuis 2021, à +1,8%.

Aux Etats-Unis, la résilience de l'économie s'est illustrée par une augmentation des créations d'emplois dans le secteur privé. En effet, les créations d'emplois pour le mois de septembre sont sorties largement au-dessus des attentes, à +254k, contre 147k attendu.

Côté banques centrales, Christine Lagarde a exprimé sa confiance quant à un prochain retour de l'inflation à 2% dans la zone euro, laissant entrevoir qu'une nouvelle baisse des taux de la BCE pourrait avoir lieu en octobre. Concernant la Fed, Jérôme Powell, a déclaré que celle-ci abaisserait ses taux d'intérêt « au fil du temps », tout en soulignant à nouveau que l'économie américaine reste solide. Il a précisé que la Fed n'avait pas de trajectoire prédéfinie.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires souverains à 10 ans ont terminé dans le rouge, dans un environnement économique et géopolitique tendu.

Les données solides sur l'emploi américain ont éloigné le scénario d'une nouvelle réduction de 50 points de base (bps) des taux directeurs lors de la prochaine réunion de la Fed, privilégiant désormais une réduction de 25 bps. Dans ce contexte, le rendement à 10 ans américain a progressé de 21,7 bps.

4-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,41	-0,1	-46,8
10 ans allemand	2,21	7,7	18,6
10 ans français	2,99	6,7	42,7
10 ans italien	3,51	5,7	-19,1
10 ans espagnol	2,97	4,3	-2,5
10 ans US	3,97	21,7	8,8

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 marchés actions européens ont dans un premier temps été pénalisés par les secteurs de l'auto et du luxe. Cette baisse s'est accentuée par la publication de l'indice reflétant l'activité de la zone euro, en contraction.

Stellantis a perdu -16,70%, après avoir émis un avertissement sur ses résultats pour 2024, annonçant une révision à la baisse de sa marge opérationnelle.

Total a progressé de +5,92% après avoir annoncé un programme de rachat d'actions de 8 milliards de dollars pour 2024, afin de relever ses dividendes de 5%.

4-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 955	-2,2%	9,6%
CAC 40	7 541	-3,2%	0,0%
DAX	19 121	-1,8%	14,1%
S&P 500*	5 751	0,2%	20,6%
Topix*	2 694	-1,7%	13,8%
Nasdaq*	18 138	0,1%	20,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a repris de la hauteur face à l'euro, en raison de son profil défensif dans le cadre des tensions au Proche-Orient, mais également des bons chiffres de l'emploi, rassurants quant à la perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine.

La semaine passée, les prix du pétrole se sont envolés avec la détérioration du contexte géopolitique au Proche-Orient. L'attaque de missiles iraniens contre Israël a suscité des craintes sur l'approvisionnement en pétrole.

4-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0974	-1,7%	-0,6%
EUR/GBP	0,8362	0,2%	-3,5%
EUR/JPY	163,26	2,8%	4,8%

4-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	74,4	9,1%	3,8%
Or	2653,6	-0,2%	28,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIGES 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	0,07	0,07	2,72	2,99	3,62	3,96	6,16	6,68	5,50	6,22	4,44	5,22	3,43	3,73
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,26	0,28	3,69	4,27	11,31	12,46	9,06	11,48	-6,73	-5,09	-5,72	-2,13	-0,79	8,32
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,04	0,24	8,51	9,78	16,15	18,23	15,72	22,30	0,84	5,88	9,02	26,27	29,09	65,84
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,76	-1,22	5,04	7,17	11,48	14,18	25,24	30,84	11,23	18,79	27,01	36,54	48,84	58,73
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,04	0,21	13,09	14,65	20,88	23,28	23,23	32,18	12,91	20,90	40,67	59,52	70,75	124,98
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU189756517	1,50	1,15	19,23	18,92	30,43	27,74	47,31	37,91	38,84	37,25	128,73	85,77		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,30	0,44	9,74	10,29	17,53	18,46	16,91	21,38	6,44	11,50	20,97	30,12	60,63	79,79
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,16	0,00	3,53	0,00	6,45	0,00	7,70	0,00	3,41	0,00	2,38	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,12	0,00	3,55	0,00	9,51	0,00	11,86	0,00	1,41	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,09	-0,03	3,84	3,67	6,69	6,54	9,95	9,06	3,44	3,51	2,85	4,49	3,33	8,86
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - E1C	FR0013450251	0,04	0,00	8,02	0,00	14,25	0,00	19,23	0,00	2,41	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,87	2,17	21,95	22,33	29,05	30,36	35,83	40,77	43,09	46,44	97,51	106,32	206,36	279,01
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-2,50	-2,14	8,50	10,58	19,53	21,70	37,05	41,19	17,40	22,82	46,15	50,50	91,27	101,48
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,78	1,12	1,99	4,01	7,25	10,46	6,26	8,19	-9,14	-5,82	-9,43	-5,22		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,60	-1,74	9,55	10,72	19,63	20,47	30,01	35,24	18,10	26,01	48,08	53,49	96,24	98,04
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,70	1,15	18,78	18,92	27,29	27,74	34,69	37,91	37,04	37,25	83,41	85,77	190,55	199,96
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,08	-0,10	3,59	3,65										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,08	-0,10	3,62	3,65	10,00	9,99	12,26	11,89	-4,63	-3,88	-4,16	-1,96	5,42	11,99

* 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.

