



10 septembre 2024

Semaine du 30 août au 6 septembre 2024

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine passée, les marchés actions américains ont clôturé dans le rouge, en raison des inquiétudes sur la croissance américaine et de données macroéconomiques mitigées.

Aux États-Unis, l'indice de l'activité du secteur manufacturier a été publié en dessous des attentes, à 47,2 en août contre un consensus de 47,5, bien qu'en légère hausse par rapport à 46,8 en juillet. Cela indique une dégradation persistante de l'activité manufacturière malgré une légère amélioration. Parallèlement, les enquêtes sur l'emploi montrent une tendance vers une normalisation du marché du travail. Le taux de chômage, conforme aux attentes, a baissé à 4,2 % en août contre 4,3 % en juillet. De plus, le rapport JOLTS révèle une diminution des offres d'emploi, qui sont passées de 7,910 M en juin de 7,673 M en juillet. Ces données renforcent les anticipations d'une première baisse des taux directeurs lors de la prochaine réunion de la FED.

En zone euro, le président français Emmanuel Macron a nommé Michel Barnier au poste de Premier ministre. En Europe, tout comme en France, l'indice de l'activité du secteur manufacturier a dépassé les attentes, affichant une amélioration par rapport au mois précédent, avec des valeurs respectives de 45,8 pour l'Europe et 43,9 pour la France.

Evolution du rapport JOLTS américain (nouvelles offres d'emploi) sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La première semaine de septembre a été marquée par une baisse généralisée des rendements obligataires face à un regain d'appétit des investisseurs pour les actifs refuges dans un contexte macroéconomique incertain.

Le rendement obligataire américain à 10 ans a chuté de 19,5 bps pour s'établir à 3,71 %. De même, les rendements obligataires à 10 ans français et allemands ont diminué respectivement de 14,1 et 12,7 bps.

6-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,66	0,9	-21,9
10 ans allemand	2,17	-12,7	14,8
10 ans français	2,88	-14,1	32,4
10 ans italien	3,62	-7,7	-7,6
10 ans espagnol	3,00	-13,6	0,4
10 ans US	3,71	-19,5	-17,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont subi une correction après des données mitigées sur l'économie américaine.

Les entreprises américaines sont inquiètes, notamment le secteur des technologies qui chute, avec Nvidia qui subit une perte de 279mds de dollars et cède -13.86% sur la semaine.

Hermès a cédé -11,60%, avec de nouveaux éléments confirmant le ralentissement conjoncturel chinois.

6-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 738	-4,4%	4,8%
CAC 40	7 352	-3,7%	-2,5%
DAX	18 302	-3,2%	9,3%
S&P 500*	5 408	-4,2%	13,4%
Topix*	2 597	-4,2%	9,8%
Nasdaq*	16 691	-5,8%	11,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est affaibli face à l'euro, influencé par les préoccupations évoquées précédemment.

Les prix du pétrole continuent de baisser, impactés par une croissance chinoise stagnante et une économie mondiale qui peine à s'accélérer. Ce ralentissement économique global entraîne une diminution de la demande en matières premières, dont le pétrole.

6-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,1084	0,3%	0,4%
EUR/GBP	0,8442	0,3%	-2,6%
EUR/JPY	157,77	-2,3%	1,3%

6-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	67,7	-8,0%	-5,6%
Or	2497,4	-0,2%	21,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPALX SUPPORTS TIC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,07	0,07	2,46	2,71	3,64	3,98	5,89	6,43	5,19	5,89	4,15	4,90	3,18	3,45
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,04	0,16	2,51	3,04	7,15	8,66	4,95	7,31	-8,58	-6,89	-7,07	-3,41	-2,00	6,97
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-1,04	-0,66	6,36	7,39	9,95	12,41	9,37	15,19	-3,77	1,14	5,86	22,47	23,44	58,22
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,85	-1,57	4,52	5,83	8,36	10,03	21,33	25,75	7,56	14,64	24,62	33,05	47,66	55,83
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,61	-1,36	9,71	11,17	12,57	15,59	14,06	22,19	5,95	13,40	34,08	52,42	58,51	108,12
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-5,98	-4,31	11,92	11,46	17,86	16,35	35,62	25,12	21,85	24,09	110,28	73,46		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-2,33	-1,78	6,11	6,76	10,42	12,07	10,20	14,57	-0,05	5,48	16,46	25,69	53,72	72,36
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,13	0,00	3,02	0,00	5,28	0,00	6,61	0,00	0,34	0,00	1,38	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,19	0,00	3,25	0,00	6,92	0,00	9,92	0,00	-0,35	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,22	0,30	3,38	3,20	6,27	6,16	8,22	7,34	2,88	3,01	2,16	3,88	2,84	8,44
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - E1C	FR0013450251	-1,77	0,00	5,84	0,00	10,14	0,00	14,07	0,00	-2,65	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-5,21	-4,67	13,34	13,39	16,88	17,83	22,09	26,01	29,32	31,64	82,55	90,88	187,66	257,00
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-4,45	-3,72	5,31	6,42	12,11	12,54	31,78	34,07	5,66	11,81	39,69	42,69	78,59	84,99
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,91	0,51	2,71	3,05	6,21	7,52	4,64	5,16	-9,34	-7,49	-8,79	-6,10		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-4,24	-3,59	6,98	8,09	13,01	14,16	24,68	28,67	8,13	17,23	41,59	47,25	86,56	86,47
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-5,12	-4,31	11,53	11,46	15,74	16,35	23,09	25,12	25,56	24,09	71,62	73,46	170,79	179,06
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,48	0,56	3,22	3,14										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,46	0,56	3,10	3,14	8,65	8,67	9,39	9,26	-5,70	-4,85	-5,08	-2,77	4,63	11,43

* 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.