

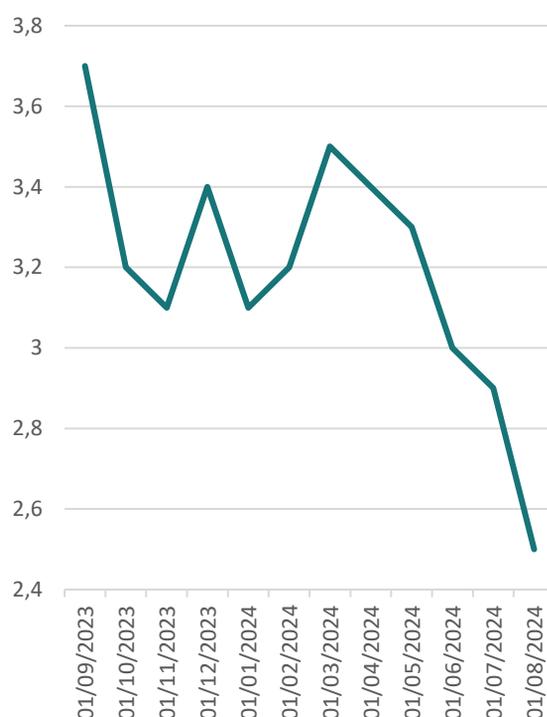


17 septembre 2024

Semaine du 6 septembre au 13 septembre 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation américaine en glissement annuel sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont pour la majorité rebondi, à l'approche du verdict de la Fed en matière de politique monétaire mercredi. Les investisseurs ont été rassurés par les données macroéconomiques américaines, notamment les chiffres de l'inflation et la baisse de taux de la BCE.

Aux Etats-Unis, l'inflation du mois d'août en glissement annuel a baissé de +2,9% à +2,5% et les prix à l'importation d'août ont reculé de -0,3% sur un mois. Ces données renforcent les attentes d'une baisse des taux d'intérêt par la Fed. L'indicateur de la confiance des consommateurs s'est également amélioré, ce qui témoigne d'une certaine stabilisation dans la perception des ménages sur la situation économique aux Etats-Unis.

En zone euro, sans surprise, la BCE a réduit son taux de dépôt de 25 points de base, le ramenant à +3,50%. Cette décision a été accompagnée d'une révision à la baisse des prévisions de croissance pour le 2^{ème} trimestre, désormais fixée à +0,2%. La BCE a néanmoins maintenu ses anticipations d'inflation jusqu'en 2026, signalant que les pressions sur les prix persisteraient sur le long terme.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires souverains à 10 ans ont continué de baisser.

Le rendement américain à 10 ans s'est établi à +3,65%, reflétant les anticipations du marché concernant une réduction des taux par la Fed avant la fin de l'année.

En revanche, l'impact de la baisse des taux directeurs de la BCE a été limité sur les rendements obligataires européens. Le rendement allemand à 10 ans a baissé de seulement -2,4 points de base. Le rendement italien à 10 ans a baissé plus fortement en raison de plusieurs facteurs spécifiques.

13-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,66	0,0	-21,9
10 ans allemand	2,15	-2,4	12,4
10 ans français	2,84	-4,4	28,0
10 ans italien	3,51	-11,4	-19,0
10 ans espagnol	2,94	-5,8	-5,4
10 ans US	3,65	-5,7	-22,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en hausse, convaincus d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine et d'une normalisation de l'inflation.

Oracle a vu son cours grimper de +14,26% grâce à ses résultats, en particulier dans le cloud computing, entraînant dans son sillage Capgemini et Dassault Système.

Worldline, le groupe de paiements, a chuté de -15,13% après l'annonce du départ du directeur général, ainsi qu'une révision à la baisse des prévisions pour 2024.

13-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 844	2,2%	7,1%
CAC 40	7 465	1,5%	-1,0%
DAX	18 699	2,2%	11,6%
S&P 500*	5 626	4,0%	18,0%
Topix*	2 571	-1,0%	8,7%
Nasdaq*	17 684	6,0%	17,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro s'est légèrement affaibli suite à la révision à la baisse des prévisions de croissance économique en zone euro, suscitant des inquiétudes quant à la vigueur de l'économie.

La semaine dernière, les prix du pétrole ont repris de la hauteur après plusieurs semaines consécutives de baisse. L'ouragan Francine (au Golfe du Mexique) a affecté la production pétrolière américaine, ce qui a provoqué des craintes de réduction de l'offre. La perspective d'un assouplissement monétaire de la Fed a également stimulé les prix du pétrole.

13-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,1075	-0,1%	0,3%
EUR/GBP	0,8439	0,0%	-2,7%
EUR/JPY	156	-1,1%	0,2%

13-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	68,7	1,4%	-4,2%
Or	2577,7	3,2%	25,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉS 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	2,53	2,78	3,63	3,98	5,97	6,51	5,27	5,97	4,22	4,98	3,24	3,52
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,58	0,56	3,10	3,62	8,08	9,55	5,26	7,54	-7,90	-6,22	-6,57	-2,93	-0,96	8,18
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,97	0,99	7,39	8,45	11,61	13,98	9,08	14,89	-2,15	2,80	6,25	22,98	25,64	61,06
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,18	0,09	4,71	5,92	8,95	10,46	18,72	22,62	8,11	15,31	24,12	32,01	46,72	55,22
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,67	1,36	11,54	12,68	15,34	17,79	13,57	21,38	8,98	16,07	35,00	52,95	62,83	112,98
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	5,44	3,63	18,00	15,50	25,90	20,84	41,57	29,36	30,50	29,80	123,15	78,09		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	2,01	1,84	8,24	8,73	12,91	14,30	12,54	16,86	2,55	7,97	19,09	28,33	56,92	76,39
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,11	0,00	3,13	0,00	5,29	0,00	6,66	0,00	1,01	0,00	1,58	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,26	0,00	3,52	0,00	7,05	0,00	9,42	0,00	0,21	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,03	0,05	3,41	3,25	6,24	6,16	8,48	7,73	2,91	3,06	2,41	4,15	2,90	8,48
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	1,59	0,00	7,52	0,00	12,08	0,00	15,52	0,00	-0,49	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	4,67	4,34	18,64	18,32	22,43	23,22	28,14	32,11	36,53	38,55	89,77	97,84	202,90	275,92
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR00102721528	2,60	2,13	8,04	8,69	15,38	15,52	32,02	33,79	9,69	15,66	42,34	43,56	84,77	91,21
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,26	0,68	2,98	3,75	6,29	8,07	5,01	6,22	-9,05	-6,82	-7,27	-4,18		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	2,16	1,84	9,29	10,07	16,03	16,31	25,40	28,95	12,04	21,24	45,20	48,20	91,72	91,69
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010272348	3,96	3,63	15,94	15,50	21,05	20,84	27,90	29,36	31,30	29,80	76,49	78,09	183,39	192,15
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,01	0,02	3,23	3,16										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,01	0,02	3,09	3,16	8,48	8,54	9,50	9,49	-5,59	-4,71	-4,44	-2,11	5,03	11,77

* 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.