



27 août 2024

Semaine du 16 août au 23 août 2024

FLASH HEBDO

Evolution du cours euro/dollar sur les trois derniers mois



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, l'apaisement des craintes d'un ralentissement économique et la confirmation d'une première baisse de taux aux Etats-Unis en septembre après le discours de Jérôme Powell ont permis aux marchés actions de poursuivre leur rattrapage.

Aux Etats-Unis, le discours de Jérôme Powell au symposium de Jackson Hole n'a pas déçu. En effet, le président de la Fed a confirmé une première baisse des taux américains pour septembre : « le temps est venu ». La réunion des 17 et 18 septembre devrait donc lancer le cycle de baisse des taux tant attendu. Le banquier central a également souligné l'importance de soutenir le marché de l'emploi, alors que l'économie américaine se stabilise, à quelques semaines des élections présidentielles de novembre.

En zone euro, l'inflation de juillet est ressortie conformément aux attentes, en légère hausse, à +2,6% contre +2,5% le mois précédent. L'indice de l'activité des services a contribué à la hausse des actions européennes, ressorti au-dessus des attentes, à 53,3 contre 51,9 précédemment et 51,7 attendus.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les perspectives d'une baisse des taux ont soutenu les obligations souveraines.

Après le discours de Jérôme Powell à Jackson Hole, le rendement à 10 ans américain a reculé de -8,4 points de base. En Europe, la dynamique a été la même, les rendements à 10 ans allemands et français ont cédé respectivement -2,2 et -4,8 points de base.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
23-août			
ESTER	3,66	0,0	-21,8
10 ans allemand	2,23	-2,2	20,1
10 ans français	2,93	-4,8	37,3
10 ans italien	3,57	-6,6	-13,3
10 ans espagnol	3,02	-7,0	2,7
10 ans US	3,80	-8,4	-8,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont évolué en territoire positif après les propos rassurants de Jérôme Powell en matière de politique monétaire.

Ipsos (+1,08%) a annoncé le lancement d'une offre publique d'achat (OPA) sur Infas Holding AG, une société allemande spécialisée dans les études de marché, d'opinion et sociales.

Workday a bondi de +12,17% au lendemain de la présentation de résultats meilleurs qu'attendus pour le 2^{ème} trimestre de l'exercice 2024/2025.

23-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 909	1,4%	8,6%
CAC 40	7 577	1,7%	0,4%
DAX	18 633	1,7%	11,2%
S&P 500*	5 635	1,4%	18,1%
Topix*	2 685	0,2%	13,5%
Nasdaq*	17 878	1,4%	19,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La perspective désormais actée d'une baisse des taux américains n'a mécaniquement pas joué en faveur du dollar, qui s'est affaibli face aux autres devises et notamment face à l'euro qui s'est apprécié de +1,5% face au dollar sur la semaine.

La semaine passée, le prix du pétrole a continué de fléchir, affecté par les perspectives économiques incertaines en Chine et par les discussions en cours sur un potentiel cessez-le-feu à Gaza.

23-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,1192	1,5%	1,4%
EUR/GBP	0,8468	-0,6%	-2,3%
EUR/JPY	161,58	-0,7%	3,8%

23-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	74,8	-2,4%	4,4%
Or	2512,6	0,2%	21,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC 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	2,33	2,57	3,64	3,98	5,75	6,28	5,03	5,72	4,01	4,74	3,10	3,30
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,13	0,19	2,46	2,83	7,93	9,34	2,56	4,48	-8,70	-7,23	-6,88	-3,40	-1,23	7,88
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,85	0,08	7,05	7,58	12,82	14,84	6,45	11,54	-2,43	1,99	8,02	23,96	27,29	62,75
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,81	0,99	5,44	6,37	9,53	10,81	19,30	23,06	9,32	16,03	28,09	36,61	51,58	60,36
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,53	0,00	10,74	11,74	16,78	19,64	10,13	17,79	8,84	15,82	37,48	55,70	66,11	117,67
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,37	0,14	17,97	14,95	26,96	22,37	35,09	23,28	30,84	29,08	128,12	87,25		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,22	0,25	8,17	8,15	13,18	14,23	8,92	12,39	2,25	7,08	21,74	30,33	58,88	77,92
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,07	0,00	2,83	0,00	5,30	0,00	5,69	0,00	0,47	0,00	3,08	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,27	0,00	3,34	0,00	7,72	0,00	8,41	0,00	0,02	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,19	0,22	3,09	2,86	5,98	5,76	7,32	6,38	2,49	2,59	1,73	3,43	2,78	8,31
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	0,04	0,00	6,87	0,00	11,93	0,00	12,32	0,00	-1,82	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,51	-0,24	18,65	17,47	24,51	24,53	21,85	24,66	35,87	36,49	100,07	108,16	210,37	281,50
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,39	1,49	9,07	9,24	15,63	15,16	30,44	32,23	10,74	16,15	51,90	53,88	93,88	99,28
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,32	-1,21	2,11	1,88	5,25	5,91	2,20	2,42	-10,22	-8,84	-9,32	-7,11		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,09	1,30	10,10	10,56	16,37	17,05	23,36	26,54	11,93	20,71	51,45	57,23	96,68	96,97
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,15	0,14	16,40	14,95	22,96	22,37	22,78	23,28	32,62	29,08	86,65	87,25	192,11	196,56
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,26	0,30	2,83	2,70										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,24	0,30	2,75	2,70	7,88	7,73	7,13	7,02	-6,42	-5,67	-5,71	-3,49	5,01	11,65

* 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.

