

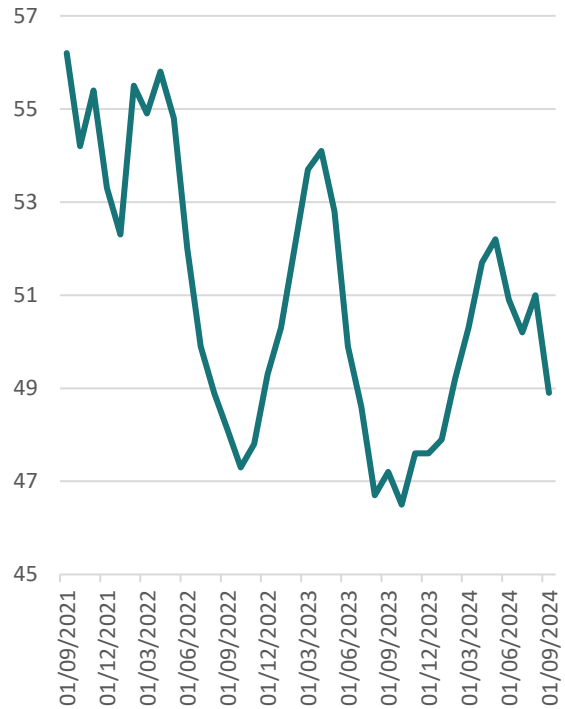


1er octobre 2024

Semaine du 20 septembre au 27 septembre 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice composite reflétant l'activité du secteur privé en zone euro sur 5 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont progressé suite aux mesures de relance chinoises et par une croissance américaine supérieure aux attentes.

En Chine, la banque centrale a baissé son taux directeur, tout en annonçant des mesures de soutien à l'immobilier et au marché des actions. La Chine a également annoncé une injection massive de 800 milliards de yuans (114 milliards de dollars) pour stabiliser ses marchés.

En zone euro, l'optimisme autour des mesures chinoises a permis de maintenir une dynamique positive sur les marchés européens, malgré les signaux de ralentissement en Allemagne. En effet, l'indice évaluant le climat des affaires en Allemagne a reculé à 85,4 en septembre. Plus globalement, les indices mesurant l'activité du secteur privé ont indiqué une contraction en septembre. L'indice composite est tombé à 48,9, son niveau le plus bas depuis huit mois, après s'être établi à 51 en août, contre un consensus de 50,6.

Aux Etats-Unis, la révision du PIB au T2 (+3,0% contre +1,6% au T1) a montré que l'économie américaine a enregistré une croissance plus soutenue qu'attendu. Côté inflation, celle-ci a ralenti à +2,2% en août, contre +2,5% en juillet, validant ainsi la décision de la Fed de baisser ses taux de 0,50 point il y a deux semaines.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires souverains à 10 ans se sont détendus en Europe, dans un contexte d'incertitudes économiques, favorisant un mouvement vers des actifs moins risqués.

Malgré des données liées à la croissance américaine favorables, les investisseurs restent vigilants sur la dynamique de l'emploi américain et la politique monétaire de la Fed. Dans ce contexte, le rendement à 10 ans américain a légèrement progressé de 0,9 points de base.

27-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,42	0,3	-46,7
10 ans allemand	2,13	-7,5	10,9
10 ans français	2,92	-4,7	36,0
10 ans italien	3,45	-10,3	-24,8
10 ans espagnol	2,93	-7,2	-6,8
10 ans US	3,75	0,9	-12,9

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 ont progressé, pour les raisons évoquées précédemment.

Les valeurs du luxe, dépendantes de la consommation chinoise, se sont envolées grâce au plan de relance économique en Chine. Dans ce contexte, **LVMH** a bondi de +18,84% sur la semaine, entraînant dans son sillage **Kering** (+18,47%) et **Hermès** (+15,65%).

Intel a gagné +9,48%, le gouvernement américain et l'entreprise de semi-conducteur s'efforcent de finaliser un financement de 8,5 milliards de dollars d'ici la fin de l'année.

27-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 067	4,0%	12,1%
CAC 40	7 792	3,9%	3,3%
DAX	19 474	4,0%	16,2%
S&P 500*	5 738	0,6%	20,3%
Topix*	2 741	3,7%	15,8%
Nasdaq*	18 120	1,0%	20,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les inquiétudes sur l'horizon économique européen ont légèrement pesé sur l'euro, cédant du terrain face à l'ensemble des autres devises, à l'exception du dollar, qui s'est maintenu à l'équilibre.

La semaine passée, les prix du pétrole ont chuté en raison des inquiétudes concernant l'offre excédentaire de l'Arabie Saoudite.

27-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,1162	0,0%	1,1%
EUR/GBP	0,8347	-0,4%	-3,7%
EUR/JPY	158,79	-1,1%	2,0%

27-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	68,2	-5,2%	-4,8%
Or	2658,2	1,4%	28,9%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPALX SUPPORTS TIC 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	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,06	0,07	2,65	2,93	3,62	3,97	6,09	6,63	5,42	6,14	4,36	5,14	3,37	3,66
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,13	0,25	3,42	3,98	9,99	11,26	9,09	11,82	-7,35	-5,62	-6,28	-2,65	-1,00	8,03
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,44	0,36	8,47	9,51	15,15	17,15	15,51	22,03	-0,55	4,30	7,54	24,42	27,35	63,15
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,70	1,02	6,92	8,49	12,72	14,80	27,66	32,45	10,82	18,32	27,13	35,75	50,22	59,18
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,42	0,45	13,13	14,40	20,05	22,32	22,74	31,31	10,96	18,29	37,72	56,08	66,61	118,57
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,36	1,09	17,47	17,56	28,00	25,26	49,79	37,77	30,50	32,16	124,11	81,33		
GROUPAMA CONVIVIONS - NC	FR0000029902	0,90	0,84	9,41	9,81	16,11	17,09	18,09	22,76	4,29	9,49	20,05	28,96	59,10	78,03
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,04	0,00	3,68	0,00	8,54	0,00	12,33	0,00	0,26	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,16	0,32	3,75	3,70	6,51	6,55	10,27	9,60	3,31	3,55	2,77	4,55	3,21	8,90
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	0,16	0,00	7,97	0,00	13,31	0,00	21,30	0,00	0,95	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,09	0,31	19,72	19,74	26,27	27,52	34,23	38,42	37,38	39,68	92,53	100,74	201,30	273,69
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,74	3,71	11,28	13,00	21,31	23,02	47,11	50,74	15,24	21,21	46,22	50,01	91,94	100,67
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,13	-0,14	2,80	2,85	7,43	8,55	8,23	8,72	-8,60	-7,00	-8,33	-5,91		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	2,08	2,78	11,34	12,68	20,24	20,83	37,49	42,86	16,29	25,35	46,65	51,59	96,68	97,25
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,09	1,09	17,95	17,56	25,14	25,26	35,58	37,77	33,17	32,16	80,01	81,33	185,82	195,23
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,38	0,49	3,66	3,75										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,39	0,49	3,70	3,75	9,59	9,61	13,62	13,43	-4,64	-3,79	-4,02	-1,78	5,52	12,14

* 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.