

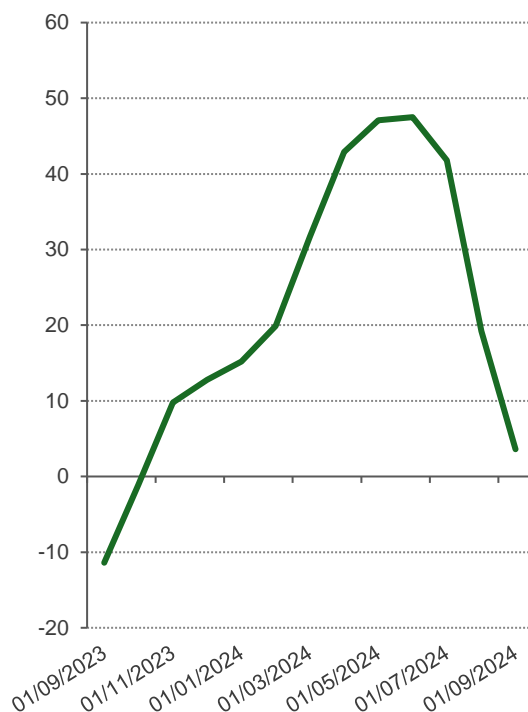


24 septembre 2024

Semaine du 13 septembre au 20 septembre 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice ZEW du moral des investisseurs en Europe sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont progressé pour la deuxième semaine consécutive, après la première baisse de taux de la Fed.

Côté banques centrales, aux Etats-Unis, la Fed a en effet opté pour une réduction de 50 bps. Il s'agit de la première baisse de taux depuis la hausse entamée en mars 2022. Les perspectives de futures baisses de taux d'ici la fin de l'année restent néanmoins peu évidentes. La Fed est restée plutôt neutre dans son discours en rappelant que les données économiques étaient cruciales et qu'il était difficile de se projeter, même si certaines sont encourageantes. De son côté, la Banque centrale du Japon (BoJ) a laissé ses taux directeurs inchangés à 0,25%, comme l'avait fait la BoE (Banque centrale d'Angleterre) plus tôt dans la semaine, en maintenant son taux directeur à 5%.

Sur le plan économique, en zone euro, l'inflation s'est confirmée à +2,2% en août en glissement annuel, contre +2,6% en juillet. En parallèle, l'indice ZEW du moral des investisseurs en Europe a continué de baisser. Cette donnée économique accentue la prudence des investisseurs en Europe, malgré l'optimisme qui règne autour des décisions des banques centrales. Aux Etats-Unis, les inscriptions hebdomadaires au chômage sont ressorties à 219k vs un consensus à 230k, soit le niveau le plus bas depuis mai.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires souverains à 10 ans se sont légèrement tendus, malgré l'annonce d'une première baisse des taux directeurs de la Fed.

L'écart de rendement entre le 10 ans allemand et français s'est légèrement creusé suite aux incertitudes persistantes quant au nouveau gouvernement français.

20-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,41	-25,1	-47,0
10 ans allemand	2,21	6,0	18,4
10 ans français	2,97	12,7	40,7
10 ans italien	3,56	4,5	-14,5
10 ans espagnol	3,00	5,8	0,4
10 ans US	3,74	9,0	-13,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en hausse, après l'annonce d'une première baisse des taux directeurs de la Fed de 50 bps.

Mercedes-Benz a perdu -3,08%, après avoir abaissé son objectif annuel de rentabilité pour la 2^{ème} année, invoquant un mauvais climat économique, en particulier en Chine. Cette annonce a fait plonger les titres du secteur en France : Renault -1,71% et Stellantis -0,91%.

Nike a gagné +9,51% après avoir annoncé qu'un successeur à son président et directeur général rejoindrait le groupe.

20-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 872	0,6%	7,7%
CAC 40	7 500	0,5%	-0,6%
DAX	18 720	0,1%	11,8%
S&P 500*	5 703	1,4%	19,6%
Topix*	2 642	2,8%	11,7%
Nasdaq*	17 948	1,5%	19,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, la baisse de taux de la Fed a mécaniquement pesé sur le dollar, proche de ses plus bas annuels. L'euro s'est légèrement déprécié face à la livre mais a fortement rebondi face au yen après la décision de la BoJ de laisser ses taux directeurs inchangés.

La semaine dernière, les prix du pétrole ont poursuivi leur hausse. La faiblesse du dollar et le retour de l'appétit pour les actifs risqués, insufflés par la baisse des taux de la Fed a permis au pétrole de rebondir.

20-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,1162	0,8%	1,1%
EUR/GBP	0,8379	-0,7%	-3,3%
EUR/JPY	160,59	2,9%	3,1%

20-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	71,9	4,8%	0,4%
Or	2621,9	1,7%	27,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX 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	2,59	2,86	3,63	3,98	6,57	5,34	6,05	4,30	5,07	3,31	3,59	
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,18	0,10	3,28	3,73	8,79	10,13	6,84	9,12	-7,59	-5,95	-6,29	-2,75	-0,70	
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,56	0,62	7,99	9,13	12,59	14,94	12,39	18,48	-1,10	3,90	7,03	23,82	25,65	
TESORUS SOLIDAIRE	990000082749	1,40	1,40	6,18	7,40	10,38	11,91	23,50	27,47	10,45	17,57	25,68	33,72	48,97	
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,00	1,08	12,65	13,89	16,74	19,10	18,84	26,92	10,67	17,93	36,35	54,56	62,67	
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,09	0,68	17,90	16,29	27,87	22,26	47,17	33,27	32,04	33,13	120,10	78,78		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,18	0,16	8,44	8,90	13,59	14,86	14,81	19,20	3,92	9,18	18,89	27,96	56,73	
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,16	0,00	3,30	0,00	5,38	0,00	7,28	0,00	2,06	0,00	1,44	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,12	0,00	3,64	0,00	7,23	0,00	10,91	0,00	0,69	0,00				
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,16	0,11	3,58	3,37	6,31	6,21	9,27	8,53	3,06	3,17	2,64	4,29	3,02	
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS - EIC	FR0013450251	0,25	0,00	7,80	0,00	11,86	0,00	18,67	0,00	0,63	0,00				
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,82	0,89	19,61	19,37	24,85	25,90	31,59	35,61	40,14	42,28	90,68	99,29	200,15	
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,25	0,25	8,31	8,96	14,16	14,34	37,82	39,45	14,07	19,72	42,19	43,87	83,35	
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,30	-0,73	2,67	2,99	6,24	7,64	5,52	6,33	-9,35	-7,46	-8,10	-5,46		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,21	-0,40	9,07	9,64	14,47	14,08	31,02	33,98	15,20	24,37	43,65	47,16	89,65	
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,64	0,68	16,68	16,29	22,12	22,26	31,48	33,27	34,33	33,13	76,72	78,78	180,91	
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,04	0,08	3,27	3,24										
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,20	0,08	3,30	3,24	8,57	8,53	11,16	11,02	-5,37	-4,61	-4,24	-2,06	5,06	

* 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.

