

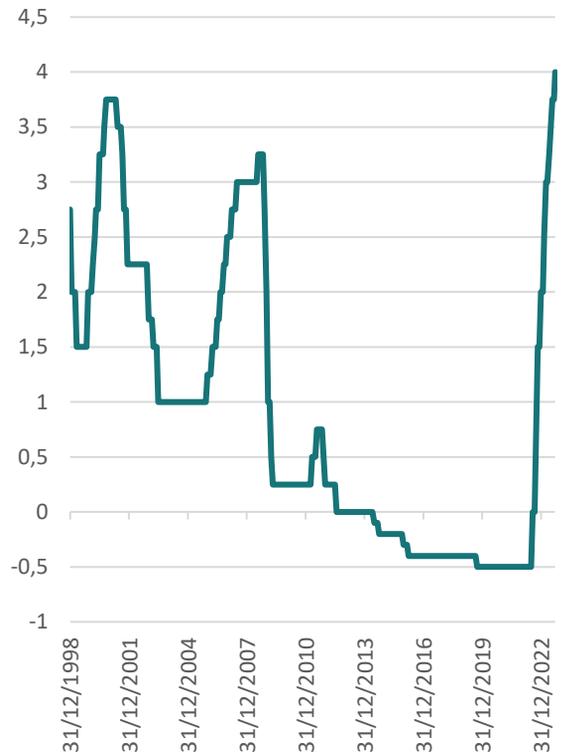


20 septembre 2023

Semaine du 8 au 15 septembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution du taux de dépôt de la BCE depuis 1998



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions se sont redressés après la réunion de la BCE jeudi, suite à des signes positifs indiquant que la BCE a probablement fini de relever son cycle de relèvement de taux. Celle-ci a relevé ses taux de 25 points de base, amenant le taux de dépôt à 4%, un niveau jugé « suffisant » pour ramener l'inflation vers l'objectif de 2%. Elle signale la fin probable du tour de vis mais n'exclut pas de nouvelles hausses de taux si les données l'exigent.

Aux Etats-Unis, les derniers chiffres de l'inflation américaine sont ressortis globalement en ligne avec les attentes. En août, l'inflation annuelle, tirée par l'énergie, a augmenté de +3,7% contre 3,2% le mois précédent (3,6% attendu par le consensus) et l'inflation sous-jacente à 4.3% en rythme annuel contre 4.7% le mois précédent. Les statistiques des inscriptions hebdomadaires au chômage sont également en phase avec les attentes, confortant l'hypothèse d'un "atterrissage en douceur" de l'économie américaine. Par ailleurs, la production industrielle des Etats-Unis a augmenté de 0,4% en août (+0,7% en juillet).

En Chine, le climat des affaires dans l'immobilier se replie en août, la baisse des prix s'étend et les transactions reculent. Mais les ventes au détail se raffermissent sur fond de recul du chômage et la distribution de crédit rebondit, ce qui laisse penser que les mesures prises par Pékin pour soutenir son économie commencent à porter leurs fruits.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont souffert de la nouvelle hausse de la BCE de son principal taux directeur (25 points de base) et de l'orientation des investisseurs vers les actifs risqués.

"Sur la base de son évaluation actuelle, le Conseil des gouverneurs considère que les taux d'intérêt directeurs de la BCE ont atteint des niveaux qui, maintenus pendant une durée suffisamment longue, contribueront fortement au retour au plus tôt de l'inflation au niveau de l'objectif", a déclaré l'institution dans son communiqué.

15-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,65	-0,3	176,0
10 ans allemand	2,68	6,5	10,4
10 ans français	3,22	7,8	10,5
10 ans italien	4,46	11,1	-25,5
10 ans espagnol	3,74	9,6	8,1
10 ans US	4,33	6,8	45,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, dans un environnement propice à un regain d'appétit pour le risque, les marchés actions européennes ont clôturé dans le vert.

L'indice parisien (CAC 40) a surperformé grâce aux valeurs du luxe, rassurées par les statistiques économiques chinoises. Ainsi, LVMH a occupé la tête du CAC 40 à +2,9%.

Les valeurs technologiques ont sous-performé, les semi-conducteurs étant en particulier attaqués. TSMC, la société taïwanaise de semi-conducteurs, aurait demandé à ses fournisseurs de retarder la livraison d'équipements.

15-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 295	1,4%	13,2%
CAC 40	7 379	1,9%	14,0%
DAX	15 894	0,9%	14,1%
S&P 500*	4 450	-0,2%	15,9%
Topix*	2 428	2,9%	28,4%
Nasdaq*	13 708	-0,4%	31,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La robustesse de l'économie américaine a continué de profiter au dollar la semaine dernière, signant sa neuvième hausse hebdomadaire. Dans ces conditions, l'euro recule de 0,4% face au billet vert, ramenant la paire sous les 1,07.

Nouvelle séquence de progression pour le pétrole la semaine passée, dans un contexte de resserrement de l'offre mondiale. Dans son dernier rapport l'Agence Internationale de l'énergie a une nouvelle fois alerté sur les risques d'un resserrement significatif du marché à l'heure où les stocks sont faibles. L'OPEP entrevoit aussi un déficit entre l'offre et la demande pour la fin de l'année, de l'ordre de 3,3 millions de barils par jour.

15-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0657	-0,4%	-0,4%
EUR/GBP	0,8607	0,3%	-2,8%
EUR/JPY	157,58	-0,4%	12,2%

15-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	90,8	3,7%	13,1%
Or	1923,9	0,3%	5,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD*		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE IC	990000084289	0,08	0,07	2,04	2,12	2,32	2,45	1,66	1,95	1,08	1,46	0,34	0,63		
FINAMA EPARGNE CT	990000110429	0,08	0,06	2,30	2,15	2,49	2,19	0,38	0,50	0,45	0,43	0,27	0,21		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	0,48	0,42	2,14	3,46	-1,39	-0,65	-15,32	-14,99	-13,87	-13,54	-8,05	-5,88		
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,11	0,07	1,44	2,12	0,46	2,45	-5,77	1,95	-3,92	1,47	-12,89	0,63		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	0,93	0,91	5,38	8,36	0,61	3,13	-14,58	-10,02	-3,77	2,70	2,60	8,49		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,77	0,74	6,69	7,81	9,37	11,48	-2,05	1,74	13,76	19,74	17,26	21,17		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	1,24	1,33	8,04	12,69	1,96	6,40	-13,68	-5,00	5,75	19,34	9,11	20,24		
GR SELECTION PME-ETI IC	990000116119	-2,00	-0,88	-4,13	-2,12	-6,48	-4,09	-42,62	-23,81	-18,95	13,78	-36,69	-4,01		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	0,78	0,90	11,06	15,27	6,67	8,85	7,21	8,33	40,65	43,12	46,33	62,43		
DIVERSIFONDS	990000004939	0,67	0,11	3,43	5,45	3,08	4,80	-8,91	-6,57	-2,11	1,48	-2,43	6,07		
OBLIFONDS	990000015719	-0,12	-0,19	1,59	1,30	0,30	-0,30	-5,18	-5,43	-5,27	-5,64	-5,23	-4,55		
FONCIVAL	990000002459	1,22	1,31	12,75	12,15	16,11	16,03	5,72	9,68	31,41	36,29	35,13	36,10		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	-0,62	0,90	16,85	15,27	13,57	8,85	2,21	8,33	56,45	43,12				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,23	0,23	5,28	8,22	0,63	3,11	-8,76	-5,16	3,66	8,53	9,42	22,03		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,16	0,00	2,32	0,00	1,64	0,00	-3,83	0,00	1,36	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,49	0,00	3,41	0,00	3,29	0,00	-6,02	0,00	-0,49	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,03	-0,03	2,57	2,29	2,38	1,72	-3,05	-2,87	-2,80	-2,01	-3,32	-0,86		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,26	-0,31	1,12	1,18	-2,72	-2,64	-19,51	-19,31	-20,44	-19,54				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,32	0,00	7,47	0,00	4,65	0,00	-10,40	0,00	-2,25	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,53	0,32	13,67	16,95	5,96	8,17	11,61	12,56	48,01	50,24	62,33	78,01		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,15	1,24	13,49	13,55	17,79	19,24	-2,56	2,68	22,50	32,13	31,91	32,84		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,21	-0,28	0,28	0,37	-1,27	-1,70	-14,64	-13,97	-14,85	-14,40	-8,03	-6,12		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,10	1,61	10,08	11,57	11,52	14,57	-1,45	6,91	24,97	36,20	33,77	38,78		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,81	0,90	11,88	15,27	7,75	8,85	9,37	8,33	44,98	43,12	54,02	62,43		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,07	0,01	3,21	3,00	1,44	1,30	-12,78	-12,04	-11,36	-10,22	-7,23	-4,42		
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2	990000129679	1,37	0,00	2,31	0,00	-1,56	0,00								

* 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.

