



30 Août 2023

Semaine du 21 Août au 25 Août 2023

FLASH HEBDO

Evolution du MSCI World avec et sans les « 7 fantastiques » (Apple, Google, Microsoft, Amazon, Tesla, Meta et Nvidia)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés ont repris des couleurs après la forte baisse la semaine précédente. La semaine reste marquée par des publications d'indicateurs économiques en dessous des attentes, laissant penser que les banquiers centraux se montreront plus souples dans leur politique monétaire.

Ce n'est finalement pas ce que J. Powell (Président de la Fed) a laissé entendre dans son discours de vendredi à Jackson Hole. Le président de la Fed a une fois de plus déclaré que la Fed pourrait être amenée à relever encore ses taux d'intérêt pour s'assurer que l'inflation soit contenue. Il a par ailleurs déclaré que les responsables de la politique monétaire de la Fed procéderont "avec prudence au moment de décider d'un nouveau resserrement". Il a rajouté que « Nous sommes prêts à augmenter encore les taux si nécessaire, et nous avons l'intention de maintenir notre politique à un niveau restrictif jusqu'à ce que nous soyons convaincus que l'inflation se rapproche durablement de notre objectif ».

En zone euro, les indicateurs économiques étaient plutôt faibles sur la semaine. L'indice IFO sur le climat des affaires en Allemagne est ressorti en deçà des attentes des investisseurs. De la même manière, les indicateurs d'activité du secteur des services sont ressortis décevants notamment pour la France (PMI Services à 46,7 contre 47,5 attendus) et pour l'Allemagne (PMI Services à 47,3 contre 51,5 attendus).

Sur le front géopolitique, la semaine a également été marquée par les efforts d'apaisement politiques entre les Etats-Unis et la Chine sur leur rivalité commerciales et politiques.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont reculé suite aux chiffres macroéconomiques décevants qui ont motivé les investisseurs à revoir à la baisse leurs perspectives de resserrement monétaire lors de la prochaine réunion de la BCE en septembre.

Néanmoins, Joachim Nagel, membre du Conseil des gouverneurs de la BCE, a déclaré qu'il n'était pas convaincu que l'inflation soit suffisamment maîtrisée pour permettre un arrêt des hausses de taux d'intérêt.

Désormais, les obligations offrent un rendement moyen de 4,0%, ce qui représente une prime de 1,8% par rapport aux rendements moyens des dividendes des actions (2,2% pour l'indice MSCI World), la plus importante depuis plus de 15 ans.

25-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,65	-0,3	176,2
10 ans allemand	2,56	-6,1	-1,0
10 ans français	3,09	-7,5	-2,6
10 ans italien	4,24	-8,8	-47,4
10 ans espagnol	3,59	-8,7	-7,3
10 ans US	4,24	-1,9	36,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont clôturé sur une note positive.

Aux Etats-Unis, les actions d'entreprises technologiques (Nasdaq +2,3% sur la semaine) ont bénéficié du recul des rendements obligataires et des résultats trimestriels de NVIDIA.

Une fois encore, NVIDIA a enregistré des résultats impressionnants pour le trimestre précédent. L'entreprise de processeurs graphiques a affiché un bond de 170% de son chiffre d'affaires ce trimestre, principalement grâce aux puces destinées à l'intelligence artificielle.

25-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 236	0,6%	11,7%
CAC 40	7 230	0,9%	11,7%
DAX	15 632	0,4%	12,3%
S&P 500*	4 406	0,8%	14,7%
Topix*	2 266	1,3%	19,8%
Nasdaq*	13 591	2,3%	29,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a perdu du terrain face au dollar, les derniers chiffres macroéconomiques ayant poussé les investisseurs à baisser leurs prévisions de hausses de taux directeurs lors de la prochaine réunion.

Les cours du pétrole ont reflué parallèlement aux chiffres économiques assez faibles. Les stocks de pétrole brut aux Etats-Unis ont reculé de 6,15 millions de barils la semaine dernière.

25-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0796	-0,7%	0,9%
EUR/GBP	0,8582	0,5%	-3,1%
EUR/JPY	158,03	-0,1%	12,5%

25-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	79,8	-1,7%	-0,5%
Or	1915,0	1,4%	5,0%

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 1C	990000084289	0,06	0,07	1,82	1,90	2,09	2,23	1,41	1,70	0,85	1,22	0,08	0,40		
FINAMA EPARGNE CT	990000110429	0,14	0,13	2,16	1,98	2,11	1,77	0,21	0,30	0,34	0,27	0,10	0,02		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	0,80	0,99	1,72	3,06	-3,94	-3,30	-16,16	-15,95	-14,25	-13,88	-8,74	-6,46		
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,06	0,07	1,15	1,90	-0,45	2,23	-6,34	1,71	-4,25	1,22	-13,69	0,40		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	0,86	0,84	3,37	6,21	-4,30	-2,08	-16,94	-12,67	-5,37	0,85	-0,58	5,32		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,30	0,11	5,94	7,05	6,71	9,04	-2,57	0,96	12,96	18,81	14,96	18,88		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	0,67	0,72	4,83	8,94	-4,99	-1,07	-17,11	-9,15	3,04	15,75	3,67	14,38		
GR SELECTION PME-ETI 1C	990000116119	-0,88	0,09	-2,07	-0,19	-11,55	-6,33	-40,55	-22,58	-15,93	18,60	-36,15	-2,12		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	1,50	1,48	8,11	12,16	-3,13	-0,86	4,99	4,96	35,93	38,20	42,09	58,04		
DIVERSIFONDS	990000004939	0,50	0,37	3,26	5,34	1,01	1,94	-9,34	-7,11	-2,43	1,70	-3,37	5,43		
OBLIFONDS	990000015719	0,09	0,13	1,66	1,44	-0,74	-1,45	-5,20	-5,39	-5,12	-5,39	-5,12	-4,31		
FONCIVAL	990000002459	0,82	0,75	11,13	10,64	10,48	10,70	3,20	6,98	30,53	35,69	31,97	32,90		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	2,78	1,48	15,39	12,16	3,27	-0,86	2,09	4,96	54,09	38,20				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	1,00	0,95	4,22	7,04	-4,68	-2,59	-9,96	-6,46	2,21	7,08	7,99	20,43		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,24	0,00	1,81	0,00	0,22	0,00	-4,63	0,00	0,59	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,52	0,00	2,15	0,00	0,46	0,00	-7,25	0,00	-1,64	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,08	0,09	2,37	2,16	0,92	0,47	-3,30	-3,04	-2,91	-2,01	-3,63	-1,04		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,48	0,48	1,45	1,54	-4,93	-4,78	-19,63	-19,37	-19,87	-18,90				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,88	0,00	6,08	0,00	-0,09	0,00	-12,23	0,00	-3,10	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	2,00	1,80	11,15	14,57	-4,01	-1,60	8,70	9,33	43,65	45,15	59,26	75,81		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	0,90	0,62	11,95	12,06	11,69	13,65	-4,71	0,14	21,30	30,91	27,38	28,78		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,26	0,28	0,47	0,60	-3,04	-3,49	-14,53	-13,77	-14,50	-14,05	-8,32	-6,38		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,78	0,75	8,25	8,96	4,73	7,12	-4,22	2,73	23,71	33,51	29,99	33,54		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,56	1,48	8,87	12,16	-2,12	-0,86	7,12	4,96	40,18	38,20	49,60	58,04		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,19	0,19	3,05	2,93	-1,00	-1,01	-13,21	-12,41	-11,26	-10,02	-7,76	-4,87		
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2	990000129679	0,00	0,00	-0,23	0,00	-7,80	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.