

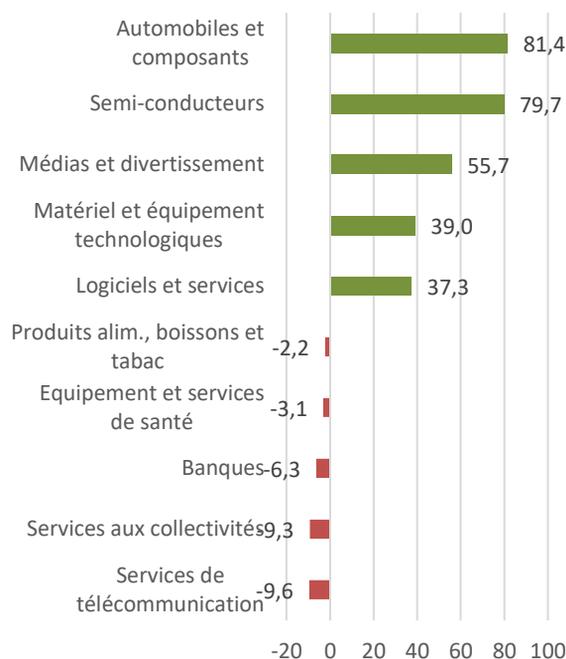


6 septembre 2023

Semaine du 25 Août au 1er septembre 2023

FLASH HEBDO

Performances des 5 meilleurs et 5 pires secteurs du S&P 500 depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les chiffres de l'emploi américain et la détente des rendements obligataires ont permis aux marchés actions de reprendre quelques couleurs. L'inflation demeure néanmoins résiliente des deux côtés de l'Atlantique, augurant une phase d'incertitude prolongée sur la réelle trajectoire des banques centrales.

Aux Etats-Unis, les créations d'emplois non-agricoles pour le mois d'août se sont établies à 187 000, contre un consensus de 171 000 et 157 000 le mois précédent. Le taux de chômage a en revanche augmenté de 0,3% à 3,8% contre 3,5% attendu. Il ressort ainsi au plus haut depuis février 2022. L'inflation (PCE Core) a augmenté de 0,2 en variation mensuelle en juillet, comme c'était déjà le cas en juin. L'inflation sous-jacente a également progressé de 0,2%, conformément au consensus et pour le 2^e mois consécutif, portant le taux en glissement annuel de 4,1% à 4,2%.

En zone Euro, l'inflation globale s'est maintenue mais est ressortie plus élevée qu'attendue, à 5,3% en août contre 5,1% attendu, tandis que l'inflation sous-jacente est retombée à 5,3%, contre 5,5% le mois précédent. En France, le PIB confirme sa croissance de 0,5% au 2^{ème} trimestre (0,9% sur un an). En revanche, l'inflation en France s'est accélérée en août, avec une hausse de 4,8% en glissement annuel, comparée à 4,3% le mois précédent.

En Chine, Pékin a annoncé plusieurs mesures ciblées visant à limiter la dépréciation du yuan et à soutenir les marchés immobiliers, tandis que l'activité manufacturière locale a rebondi de manière inattendue en août.

OBLIGATIONS

La semaine passée, des signes de détente sur le marché du travail ont alimenté les spéculations selon lesquelles la Fed pourrait s'abstenir de relever les taux d'intérêt lors de la prochaine réunion.

Un soulagement qui s'est traduit par un léger recul du rendement des emprunts d'État. À l'instar notamment du 10 ans américain qui a conclu la semaine en-deçà des 4,20 %.

Robert Holzmann, membre des gouverneurs de la BCE, a indiqué que celle-ci devrait continuer de relever ses taux, probablement de 25 points de bases, pour atteindre un taux de dépôts de 4%.

1-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,65	0,0	176,2
10 ans allemand	2,55	-1,2	-2,2
10 ans français	3,07	-1,7	-4,3
10 ans italien	4,24	-0,5	-47,9
10 ans espagnol	3,58	-1,4	-8,7
10 ans US	4,18	-5,7	30,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un contexte de baisse des rendements obligataires, les actions ont fini dans le vert la semaine passée. Ce mouvement a été principalement alimenté par les valeurs de croissance, l'indice américain des valeurs de la tech, le Nasdaq, et les actions japonaises, le Topix.

UBS, la banque suisse, a enregistré un bénéfice au 2^{ème} trimestre record pour une banque, de 29 milliards de dollars. Cette performance est due à l'opération de rachat de Crédit Suisse à prix très réduit. Dans ce contexte, l'action UBS a surperformé de +8,3% sur la semaine.

1-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 283	1,1%	12,9%
CAC 40	7 297	0,9%	12,7%
DAX	15 840	1,3%	13,8%
S&P 500*	4 516	2,5%	17,6%
Topix*	2 350	3,7%	24,2%
Nasdaq*	14 032	3,2%	34,1%

* 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 abaisser leurs prévisions de hausses de taux directeurs lors de la prochaine réunion.

Les cours du pétrole ont rebondi, après que la Russie a indiqué qu'elle prolongerait les réductions de productions et que les données sur les stocks aux Etats-Unis ont révélé une nouvelle baisse de ceux-ci.

1-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,078	-0,1%	0,7%
EUR/GBP	0,8561	-0,3%	-3,3%
EUR/JPY	157,58	-0,3%	12,2%

1-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	85,6	7,2%	6,6%
Or	1940,1	1,3%	6,4%

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 - A	990000082659	0,06	0,07	1,86	1,97	2,14	2,30	1,46	1,78	0,90	1,29	0,15	0,47		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,76	0,73	2,38	3,81	-1,68	-0,87	-14,19	-13,82	-11,60	-11,36	-11,49	-7,52		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	1,49	1,51	4,50	7,82	-0,71	2,40	-12,24	-9,88	-1,57	3,13	-2,81	14,20		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,88	0,93	7,86	8,96	11,99	14,33	-0,14	4,80	17,63	24,63	15,24	23,35		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	2,18	2,20	6,88	11,33	0,74	5,22	-5,87	-2,07	13,55	20,46	15,70	33,94		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	2,77	2,36	18,59	14,80	14,45	7,07	5,34	7,45	56,11	40,52				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	1,39	1,30	5,67	8,44	0,11	2,42	-8,68	-5,22	3,25	8,18	9,19	21,71		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,39	0,00	2,21	0,00	1,40	0,00	-4,30	0,00	1,04	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	1,01	0,00	3,18	0,00	3,09	0,00	-6,39	0,00	-0,82	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,17	0,19	2,54	2,35	2,09	1,44	-3,09	-2,82	-2,77	-1,88	-3,43	-0,85		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,28	0,32	1,74	1,86	-2,70	-2,54	-19,19	-18,92	-19,57	-18,58				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	1,04	0,00	7,18	0,00	4,01	0,00	-11,23	0,00	-1,84	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	2,24	2,18	13,64	17,07	3,79	5,91	11,26	11,97	44,86	46,51	61,48	78,04		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,06	1,31	13,13	13,53	19,85	21,93	-4,44	0,67	24,59	34,26	28,98	31,21		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,31	0,37	0,78	0,97	-1,36	-1,88	-14,25	-13,49	-14,22	-13,69	-7,83	-5,92		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,46	1,46	9,83	10,55	12,86	15,48	-3,01	3,98	26,84	37,25	32,08	36,01		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	2,34	2,36	11,42	14,80	5,75	7,07	9,33	7,45	43,10	40,52	52,06	60,79		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,27	0,28	3,33	3,22	1,17	1,18	-12,79	-11,98	-11,01	-9,77	-7,41	-4,49		

* 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.

