



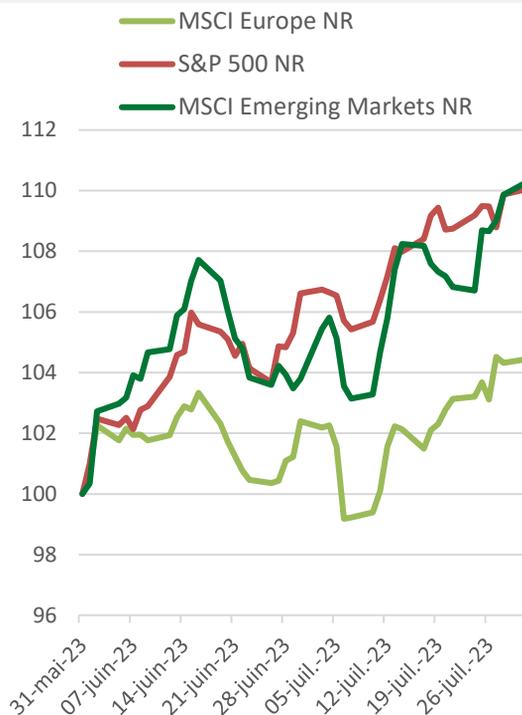
8 Août 2023

Semaine du 28 juillet au 4 Août 2023

FLASH HEBDO

Evolution des marchés émergents sur les deux derniers mois

(Dividendes nets réinvestis, devises locales)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés ont été chahutés, subissant le contrecoup du regain de tension sur le marché obligataire américain, avec une dégradation de la notation de crédit des Etats-Unis. L'agence de notation, Fitch, a en effet revu à la baisse la note de crédit des États-Unis, la faisant passer de AAA à AA+. Fitch justifie cette décision par une "détérioration budgétaire prévue pour les trois prochaines années" ainsi que par une "érosion de la gouvernance", soulignant des impasses récurrentes sur le plafond de la dette et des résolutions de dernière minute.

Côté chiffres économiques aux Etats-Unis, le rapport mensuel sur l'emploi américain a permis de retrouver un peu d'appétit pour le risque en fin de semaine. La création de 187 000 emplois en juillet aux Etats-Unis, inférieure aux 200 000 prévu par le consensus, montrent enfin des signes d'un ralentissement de l'économie américaine, renforçant les perspectives d'une fin/pause dans la hausse des taux des banques centrales.

Du côté de la zone euro, l'économie est résiliente, avec une croissance au 2^{ème} trimestre plus forte que prévue (+0,3%) et une inflation qui ralentit légèrement sur un an à 5,3%. Cependant, l'activité des services en zone euro se contracte, avec une baisse plus prononcée qu'anticipé en juillet, marqué par une première chute de la demande dans le secteur depuis fin 2022. En parallèle, la Banque d'Angleterre (BoE) a comme prévu relevé son taux directeur à 5,25%, son niveau le plus élevé depuis 15 ans. Contrairement à ses homologues américains et européens, la BoE n'a pas laissé entendre que les hausses de taux étaient sur le point de s'arrêter.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les marchés obligataires ont été sous tensions en raison de l'abaissement de la notation de crédit de la dette américaine par l'agence de notation Fitch.

Cette annonce a porté le rendement à 10 ans des Etats-Unis au dessus de son seuil psychologique des 4%, au plus haut depuis fin 2022.

La secrétaire américaine au Trésor, Janet Yellen, a exprimé sa désapprobation face à cette décision, affirmant qu'elle repose sur des données obsolètes. Fitch a rétorqué que l'augmentation continue de la dette au cours des deux dernières décennies justifie cette dégradation.

4-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,65	24,9	176,3
10 ans allemand	2,56	7,0	-0,9
10 ans français	3,09	6,1	-2,3
10 ans italien	4,21	9,8	-50,3
10 ans espagnol	3,59	7,7	-7,1
10 ans US	4,03	8,3	15,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont été très volatils, et ont clôturé dans le rouge. La hausse soudaine des rendements obligataires après la dégradation de la note de crédit américaine par Fitch Ratings a réduit l'appétit des investisseurs pour les actions, en particulier dans le secteur technologique.

Amazon a dépassé les prévisions du 2ème trimestre grâce à une forte croissance de son activité cloud, avec un chiffre d'affaires de 134,4 milliards de dollars (+11%).

4-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 333	-3,0%	14,2%
CAC 40	7 315	-2,2%	13,0%
DAX	15 952	-3,1%	14,6%
S&P 500*	4 478	-2,3%	16,6%
Topix*	2 275	-0,7%	20,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté du marché des changes, le dollar a légèrement monté face à l'euro et aux principales monnaies. L'abaissement de la note des États-Unis par l'agence de notation financière Fitch a profité paradoxalement à la devise, considérée comme une valeur refuge.

Du côté des matières premières, le cours du pétrole marque sa sixième semaine de hausse. Elle se justifie en grande partie par la prolongation des réductions de production de la Russie et de l'Arabie Saoudite. Cette dernière a déclaré que "non seulement, elle reconnaîtrait sa réduction unilatérale de 1 million de barils par jour jusqu'en septembre, mais qu'elle pourrait aussi la prolonger et l'approfondir jusqu'à l'automne".

4-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,1006	-0,1%	2,8%
EUR/GBP	0,8634	0,7%	-2,5%
EUR/JPY	156,06	0,4%	11,1%

4-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	82,8	2,8%	3,2%
Or	1942,9	-0,8%	6,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ 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	1,61	1,68	1,87	2,01	1,15	1,45	0,63	0,97	-0,11	0,15		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,47	-0,50	1,80	2,99	-6,09	-6,14	-14,75	-14,60	-11,74	-11,80	-11,92	-8,10		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,80	-0,67	3,81	6,99	-5,17	-2,69	-12,38	-10,04	0,13	4,69	-2,57	14,24		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-1,74	-1,92	7,92	8,80	8,21	10,35	0,66	5,61	18,49	25,26	15,22	22,58		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-1,02	-0,81	6,27	10,49	-3,92	0,29	-5,31	-1,47	16,98	24,28	15,97	34,60		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	-2,20	-2,20	13,73	12,27	4,29	1,90	3,71	7,40	52,09	42,77				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-1,40	-1,28	4,31	7,06	-4,91	-3,01	-9,05	-5,64	3,78	8,37	8,29	20,68		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,30	0,00	1,86	0,00	0,50	0,00	-3,73	0,00	1,21	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,55	0,00	2,05	0,00	0,39	0,00	-7,04	0,00	-0,72	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,11	0,12	2,29	2,05	0,29	-0,54	-3,52	-3,23	-2,84	-1,96	-3,76	-1,16		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,37	-0,39	1,70	1,75	-8,19	-8,10	-19,89	-19,65	-20,20	-19,26				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-0,86	0,00	5,60	0,00	-2,82	0,00	-12,35	0,00	-2,48	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-2,02	-2,15	9,88	13,68	-1,53	1,12	10,24	11,77	46,29	49,28	58,03	76,18		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-2,97	-2,72	12,80	14,37	9,99	13,48	-3,10	3,23	25,99	37,09	27,02	29,65		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,44	-0,53	1,04	1,01	-4,34	-5,19	-14,48	-13,87	-14,35	-14,33	-7,61	-5,71		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-2,29	-2,45	9,68	10,42	5,48	7,57	-1,99	4,99	28,61	37,86	31,45	33,62		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-2,14	-2,20	9,08	12,27	0,78	1,90	9,13	7,40	43,87	42,77	49,81	58,38		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,12	-0,11	3,22	3,05	-3,45	-3,62	-13,39	-12,63	-10,91	-9,78	-7,63	-4,78		

* 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.

