



**13 septembre 2023**

Semaine du 4 Septembre au 8 Septembre 2023

## FLASH HEBDO

Evolution du cours de bourse de Novo Nordisk et de l'indice européen sur la santé (MSCI Europe Health Care) depuis le début de l'année

— NOVO NORDISK A/S-B : + 47,66%  
 — MSCI EUR/HLTH CARE : + 11,52%



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés actions et obligations ont clôturé dans le rouge en réaction à la publication d'indicateurs économiques en deçà des attentes en zone Euro, des tensions sur l'économie chinoise et des craintes sur l'inflation et les taux d'intérêts.

En Zone Euro, l'indice d'activité dans le secteur des services (indice PMI des services) accuse une baisse et s'établit à 46.7 en août (vs 48.6 en juillet). En Italie et en France, ce même indicateur est ressorti respectivement à 49,8, (consensus 50,2) et à 46 (46,7).

Pour ce qui est de la Chine, même si cette dernière devrait atteindre son objectif de croissance de 5% cette année, ceci n'est pas suffisant pour rassurer les investisseurs. D'autres signaux viennent altérer la confiance sur ce marché comme la balance commerciale qui se montre inférieure aux attentes (68.3Mds\$ en août vs consensus à 73.9Mds\$) et ce, sous l'effet de la baisse de la demande extérieure et de la faiblesse des dépenses de consommation

Enfin, les États-Unis continuent d'afficher des chiffres solides en matière d'emploi, ce qui fait pression sur les craintes inflationnistes et donc sur les taux. En août, le nombre de demandes d'allocations de chômage s'est établi à 216 000, soit en dessous du consensus de 234 000, démontrant ainsi la solidité du marché du travail américain. Ces chiffres sont accompagnés de l'indice PMI manufacturier pour le mois d'août, qui est supérieur aux prévisions, atteignant 54,5 par rapport aux 52,5 anticipés.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont augmenté suite aux chiffres macroéconomiques robustes aux États-Unis, avec une baisse inattendue des inscriptions initiales au chômage.

Du côté des banques centrales, alors que certains acteurs comme Philip Lane se montrent optimistes sur le ralentissement de l'inflation, Christine Lagarde indique qu' "Il sera essentiel que les banques centrales maintiennent les anticipations en matière d'inflation fermement ancrées lorsque que ces changements de prix relatifs se produisent".

À présent, les obligations souveraines américaines offrent un rendement moyen de 4 %, un niveau qui n'a pas été observé depuis 15 ans.

8-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,65	0,1	176,3
10 ans allemand	2,61	6,1	3,9
10 ans français	3,14	7,0	2,7
10 ans italien	4,35	11,3	-36,6
10 ans espagnol	3,65	7,2	-1,5
10 ans US	4,26	8,5	38,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, les marchés actions ont clôturé sur une note négative, à l'exception du Japon qui a enregistré une légère hausse.

Novo Nordisk poursuit sa forte progression en bourse après des prises de commandes impressionnantes pour son traitement *Wegovy* pour la perte de poids. Les commandes sont telles que Novo Nordisk a des problèmes d'approvisionnement. En août son cours de bourse s'est envolé : la parution d'un essai clinique montrant que son nouveau traitement contre l'obésité fait non seulement perdre du poids mais - et c'est le fait nouveau - réduit de 20 % les risques cardiovasculaires des obèses.

8-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 237	-1,1%	11,7%
CAC 40	7 241	-0,8%	11,8%
DAX	15 745	-0,6%	13,1%
S&P 500*	4 457	-1,3%	16,1%
Topix*	2 359	0,4%	24,7%
Nasdaq*	13 762	-1,9%	31,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La différence dans les évolutions économiques entre l'Europe et les États-Unis découle de l'appréciation du Dollar en tant que valeur de refuge.

Le prix du pétrole ne réagit pas à la détérioration des perspectives économiques en Europe. Au contraire, il continue de progresser grâce à la décision de l'Arabie Saoudite et de la Russie d'ajuster leur production en fonction des conditions du marché.

8-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,07	-0,7%	0,0%
EUR/GBP	0,8582	0,3%	-3,1%
EUR/JPY	158,2	0,4%	12,7%

8-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	87,5	2,3%	9,0%
Or	1919,1	-1,1%	5,2%

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	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,06	0,07	1,93	2,05	2,21	2,38	1,54	1,86	0,97	1,37	0,21	0,54		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,81	-0,76	1,55	3,03	-2,47	-1,72	-14,78	-14,39	-12,39	-12,02	-11,95	-8,14		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,53	-0,41	3,95	7,38	-1,41	1,66	-12,81	-10,32	-1,54	3,34	-2,35	14,56		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-1,02	-1,01	6,76	7,86	11,05	13,39	-1,67	3,29	15,76	22,65	16,69	24,89		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-0,41	-0,11	6,44	11,21	-0,04	4,59	-6,58	-2,53	14,20	21,81	17,06	35,51		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	-0,85	-0,48	17,58	14,25	11,07	5,69	3,46	6,67	62,25	44,40				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,60	-0,43	5,04	7,97	-0,74	1,70	-9,19	-5,62	4,56	9,31	9,56	22,03		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,06	0,00	2,15	0,00	1,18	0,00	-4,32	0,00	1,73	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,28	0,00	2,90	0,00	2,42	0,00	-6,53	0,00	-0,45	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,00	-0,03	2,54	2,32	2,16	1,53	-3,05	-2,81	-2,85	-1,98	-3,34	-0,80		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,35	-0,36	1,38	1,49	-2,66	-2,57	-19,27	-19,01	-20,24	-19,26				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-0,05	0,00	7,13	0,00	3,83	0,00	-10,84	0,00	-1,88	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-0,50	-0,42	13,07	16,58	2,25	4,63	10,59	11,34	50,52	52,18	62,60	78,29		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-0,83	-1,21	12,20	12,16	16,99	18,41	-4,34	0,47	24,10	33,24	31,93	33,04		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,29	-0,31	0,49	0,65	-1,27	-1,91	-14,33	-13,59	-14,60	-14,09	-7,93	-6,00		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-0,86	-0,67	8,88	9,80	10,14	12,97	-3,13	4,34	26,21	36,75	33,65	38,05		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-0,40	-0,48	10,98	14,25	4,58	5,69	8,53	6,67	46,34	44,40	54,04	62,06		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,19	-0,22	3,13	2,99	1,30	1,23	-12,80	-12,01	-11,46	-10,27	-7,30	-4,40		

\* 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](http://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.