

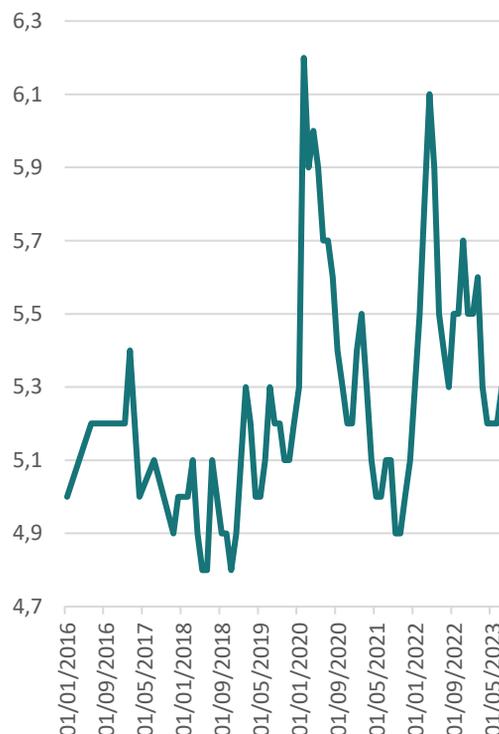


23 Août 2023

Semaine du 11 Août au 18 Août 2023

FLASH HEBDO

Evolution du taux de chômage en Chine depuis 2016 (en %)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les craintes sur la santé de l'économie chinoise, sur la trajectoire des taux aux Etats-Unis, et les tensions sur le marché obligataire ont nettement pesé sur les marchés.

La publication du compte-rendu de la dernière réunion de la Fed, « inquiète » les investisseurs sur ses intentions en matière de politique monétaire. En effet, les récentes statistiques aux Etats-Unis ont montré une nette résilience de l'économie américaine au durcissement des conditions monétaires, ce qui alimente les anticipations d'un environnement de taux élevés pendant une période prolongée.

En Europe, les chiffres d'inflation britannique (+6,8% sur un an contre +7,9% en juin) et de la zone euro (+5,3% sur un an contre 5,5% en juin), publiés mercredi, ont confirmé que la dynamique des prix dans les pays développés était en ralentissement. La croissance en zone euro au T2 est ressortie à 0,3%, conformément aux attentes, tandis que sa production industrielle a augmenté plus fortement que prévu en juin (+0,5% sur un an contre 0,1% attendu).

En Chine, les difficultés des marchés chinois ont pris de l'ampleur au cours de la semaine écoulée, avec des données économiques décevantes et des nouvelles négatives concernant les secteurs de l'immobilier et de la banque. Les ventes au détail, ont baissé par rapport à juin et le taux de chômage des jeunes a atteint des niveaux records, à plus de 20%. La Banque populaire de Chine a réduit de 15 points de base son taux de prêt à un an aux institutions financières à 2,5%, soit la baisse la plus importante depuis le début de la pandémie du Covid.

MACRO

La semaine passée, les rendements obligataires ont à nouveau augmenté, portés par des anticipations de taux élevés prolongés aux Etats-Unis.

Le compte-rendu de la dernière réunion politique monétaire de la Fed a en effet indiqué qu'une nouvelle hausse des taux était envisagée: " la plupart des participants ont reconnu qu'il existait toujours des risques" de persistance de l'inflation qui pourraient "nécessiter de resserrer encore la politique monétaire". " Les participants sont restés déterminés dans leur engagement à ramener l'inflation à l'objectif de 2%", est-il mentionné dans le compte-rendu.

18-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,66	0,2	176,5
10 ans allemand	2,62	-0,1	5,1
10 ans français	3,16	1,1	4,9
10 ans italien	4,33	7,6	-38,6
10 ans espagnol	3,68	4,2	1,4
10 ans US	4,25	10,2	38,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les marchés actions ont clôturé sur une note négative, plombés par la hausse des rendements obligataires et le ralentissement de l'économie chinoise.

Le Nasdaq a enregistré la plus forte baisse hebdomadaire des trois principaux indices de Wall Street, dans un contexte de marché plombé par les craintes sur la trajectoire des taux aux Etats-Unis.

Evergrande, le promoteur immobilier le plus actif en Chine, est désormais le plus endetté au monde (plus de 300 milliards de dollars au total).

18-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 213	-2,5%	11,1%
CAC 40	7 164	-2,4%	10,7%
DAX	15 574	-1,6%	11,9%
S&P 500*	4 370	-2,1%	13,8%
Topix*	2 237	-2,9%	18,3%
Nasdaq*	13 291	-2,6%	27,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a ralenti face à un panier de devises de référence dans la foulée de la hausse des rendements obligataires.

La semaine passée, le cours du pétrole a diminué pour la première fois depuis plus d'un mois. La hausse des prix était principalement due à l'étroitesse de l'offre résultant des réductions de l'organisation des pays exportateurs de pétrole et des producteurs alliés. Cependant, le ralentissement de la croissance chinoise et les craintes qui portent sur de nouvelles hausses de taux d'intérêt aux Etats-Unis, risquent de freiner la demande de pétrole, permettant au prix de ralentir.

18-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0873	-0,7%	1,6%
EUR/GBP	0,8538	-1,0%	-3,6%
EUR/JPY	158,22	-0,4%	12,7%

18-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	81,3	-2,3%	1,2%
Or	1889,3	-1,3%	3,6%

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	0,07	0,07	1,74	1,83	2,01	2,16	1,31	1,61	0,76	1,13	0,02	0,31		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-1,00	-1,06	0,82	2,05	-6,31	-6,08	-15,60	-15,41	-12,87	-12,83	-12,73	-9,02		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-1,26	-1,27	2,09	5,32	-7,14	-4,54	-14,10	-11,70	-2,79	1,68	-4,64	12,45		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-1,95	-1,82	6,74	7,84	6,78	8,92	-1,45	3,53	15,94	22,82	15,27	23,24		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-1,45	-1,45	3,90	8,16	-7,27	-3,25	-7,81	-4,02	12,05	19,06	13,94	31,98		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	-0,93	-1,60	12,26	10,52	1,03	-2,87	1,52	4,71	51,45	38,70				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,95	-0,87	3,19	6,04	-6,56	-4,56	-10,46	-6,91	2,15	6,96	6,71	18,85		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,28	0,00	1,57	0,00	-0,23	0,00	-4,59	0,00	0,70	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,54	0,00	1,62	0,00	-0,58	0,00	-7,51	0,00	-1,77	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	-0,02	0,02	2,28	2,07	0,71	0,01	-3,44	-3,15	-2,99	-2,09	-3,79	-1,20		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,33	-0,33	0,97	1,05	-7,08	-6,98	-20,37	-20,11	-20,46	-19,49				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-0,94	0,00	5,16	0,00	-2,45	0,00	-13,21	0,00	-3,57	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-1,04	-1,18	8,97	12,54	-6,04	-3,83	8,64	9,38	43,44	46,07	54,63	70,94		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-1,82	-2,29	10,94	11,37	7,88	10,00	-6,10	-0,80	21,86	31,56	27,60	29,84		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,44	-0,39	0,21	0,32	-4,37	-4,81	-15,00	-14,24	-14,76	-14,43	-8,47	-6,59		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-2,21	-2,22	7,42	8,14	2,48	4,75	-5,74	1,39	23,85	33,46	30,08	33,40		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-1,50	-1,60	7,21	10,52	-3,85	-2,87	6,45	4,71	39,88	38,70	46,47	54,53		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,16	-0,13	2,86	2,73	-2,47	-2,48	-13,59	-12,81	-11,47	-10,26	-8,18	-5,31		

* 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.

