

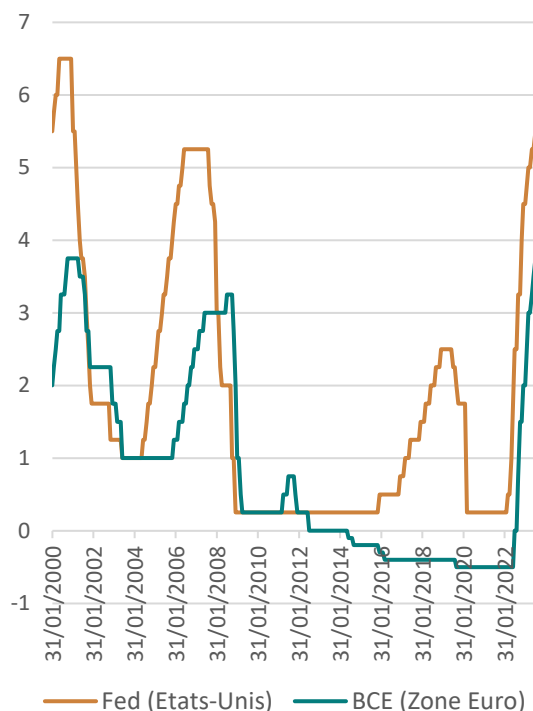


26 septembre 2023

Semaine du 15 au 22 septembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution du taux de dépôt de la Fed et de la BCE depuis janvier 2000.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont baissé après les différentes décisions annoncées par les principales Banques centrales indiquant une situation de taux d'intérêt élevés pendant plus longtemps que ce qu'anticipait les investisseurs.

La Fed a certes, maintenu ses taux directeurs inchangés, mais le ton du discours a été particulièrement ferme concernant la lutte contre l'inflation. La Fed a opté pour un statu quo en maintenant ses taux dans la fourchette de 5.25-5.5% tout en précisant qu'elle envisagerait un nouveau resserrement de sa politique en fin d'année et moins de baisses que prévu en 2024. Contre toute attente, la banque d'Angleterre a gardé ses taux inchangés à 5,25%. La banque nationale suisse, la banque centrale du Japon et la banque centrale chinoise ont également toutes maintenu leurs taux inchangés.

Côté données macroéconomiques, en zone euro, l'inflation en août a été revue à la baisse, à 5,2% sur un an, contre un consensus de 5,3%. En revanche, l'économie se contracte en septembre avec des indicateurs reflétant la faible demande mondiale en biens manufacturés : l'indice est ressorti à 43,4 contre 43,5 le mois précédent, alors qu'une hausse était attendue. Aux Etats-Unis, les indicateurs de l'activité manufacturière et des services présentent des tendances divergentes. Le marché de l'emploi reste extrêmement robuste avec des inscriptions hebdomadaires au chômage qui ont diminué, au niveau le plus bas depuis janvier.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les investisseurs ont été surpris par le ton de la Fed en faveur d'une probable nouvelle hausse de taux d'ici la fin d'année et par les baisses de taux « peu probables » en 2024 selon elle. Les rendements obligataires à 10 ans ont alors nettement progressé. Les investisseurs intègrent progressivement dans leurs projections un environnement de taux élevés plus longtemps et un retour à l'objectif cible (2%) plus lointain.

Dans ce contexte, les rendements américains à 10 ans ont atteint plus de 4,50%, soit le plus haut niveau depuis 2007.

22-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,91	25,5	201,5
10 ans allemand	2,74	6,4	16,8
10 ans français	3,29	6,7	17,2
10 ans italien	4,59	13,4	-12,1
10 ans espagnol	3,82	7,5	15,6
10 ans US	4,43	10,1	55,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont baissé pour les mêmes raisons qu'évoqué précédemment. Les valeurs liées aux technologies de l'information ont été particulièrement touchées (Nasdaq -3,6%).

Amazon (-8%) n'a pas bénéficié de l'annonce de l'ajout de publicités au service Prime Video. Les abonnés qui souhaitent un contenu sans publicités devront payer 2,99 dollars par mois.

22-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 207	-2,0%	10,9%
CAC 40	7 185	-2,6%	11,0%
DAX	15 557	-2,1%	11,7%
S&P 500*	4 320	-2,9%	12,5%
Topix*	2 376	-2,1%	25,6%
Nasdaq*	13 212	-3,6%	26,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Après l'annonce d'un horizon monétaire plus restrictif que prévu outre-Atlantique et la perspective renforcée d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine, le dollar est resté stable la semaine passée. La paire s'est maintenu sur le seuil de 1,06. Il en est allé de même pour l'euro qui n'a que faiblement évolué face à la livre et au yen.

La semaine passée, les cours du pétrole se sont stabilisés, après trois semaines de forte progression. Le ton sévère de la Fed a pesé sur les actifs risqués, dont le pétrole.

22-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0653	0,0%	-0,5%
EUR/GBP	0,8696	1,0%	-1,8%
EUR/JPY	157,93	0,2%	12,5%

22-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	90,0	-0,8%	12,2%
Or	1925,2	0,1%	5,5%

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	2,07	2,19	2,35	2,51	1,70	2,02	1,12	1,54	0,40	0,70		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-1,33	-1,16	0,68	2,26	-1,43	-0,36	-15,24	-14,79	-12,92	-12,63	-12,89	-8,91		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-2,30	-2,00	2,51	6,19	-0,41	3,08	-12,45	-9,90	-1,12	3,46	-4,50	12,29		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-0,75	-0,76	6,80	7,87	11,84	13,85	0,13	5,12	18,33	25,75	15,12	22,54		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-2,93	-2,71	4,60	9,64	1,23	6,06	-5,39	-1,35	15,43	23,00	12,97	31,50		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	-2,66	-2,65	13,74	12,21	15,25	8,33	0,37	6,51	52,27	41,40				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-1,76	-1,53	3,42	6,57	0,61	3,48	-9,81	-6,14	2,99	7,56	7,27	19,82		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,37	0,00	1,94	0,00	1,64	0,00	-3,85	0,00	1,85	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-1,17	0,00	2,20	0,00	3,16	0,00	-7,02	0,00	-0,77	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,00	0,02	2,57	2,31	3,02	2,46	-3,04	-2,85	-2,77	-1,99	-3,35	-0,89		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,30	-0,36	0,82	0,82	-1,42	-1,33	-19,75	-19,62	-20,76	-19,96				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-1,17	0,00	6,21	0,00	5,95	0,00	-11,38	0,00	-2,47	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-2,87	-2,84	10,41	13,62	4,66	7,13	9,70	10,66	46,07	47,90	57,71	72,86		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-1,96	-1,98	11,26	11,30	19,84	21,36	-4,12	0,66	25,05	35,67	26,93	27,50		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,34	-0,39	-0,07	-0,02	-0,43	-0,93	-14,89	-14,29	-15,10	-14,80	-8,20	-6,31		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-1,87	-1,82	8,02	9,54	13,61	16,60	-2,97	5,12	26,04	38,74	30,18	33,79		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-2,44	-2,65	9,14	12,21	6,89	8,33	7,74	6,51	43,79	41,40	49,64	56,96		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,22	-0,20	2,98	2,80	2,80	2,67	-12,96	-12,22	-11,51	-10,41	-7,53	-4,76		

* 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.