

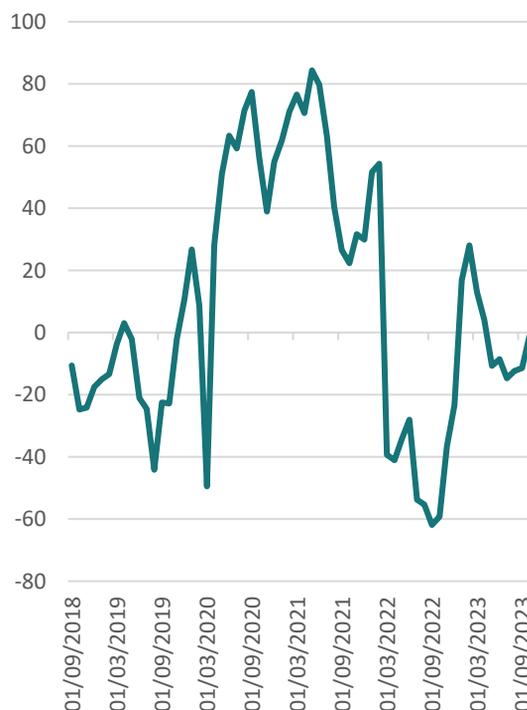


25 octobre 2023

Semaine du 13 au 20 octobre 2023

FLASH HEBDO

Evolution sur 5 ans de l'indice mesurant le sentiment économique en Allemagne (ZEW)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont fini en baisse, alors que les rendements obligataires continuent de progresser et que les tensions géopolitiques prennent un peu plus d'ampleur. Les résultats des entreprises sont ressortis mitigés, incitant les investisseurs à la prudence. Autre élément notable, le président de la Fed, Jérôme Powell, a indiqué que des resserrements monétaires supplémentaires pourraient être justifiés si la croissance américaine demeure plus forte que prévue et si le marché de l'emploi reste robuste.

Côté zone euro, l'indice mesurant le sentiment économique en Allemagne (ZEW), a montré des signes légèrement positifs mais reste sur son plus bas niveau depuis juillet 2020. L'inflation européenne au mois de septembre est ressortie conformément aux attentes, à 4,3%, contre 5,2% le mois précédent.

Côté Etats-Unis, les ventes au détail ont dépassé les attentes, à 0,6% contre 0,2% attendu et la production industrielle est ressortie positive, indiquant une consommation robuste. En revanche, la reprise des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis pèse sur les perspectives économiques globales, tandis que l'activité chinoise demeure confrontée au ralentissement de l'immobilier. Country Garden, le plus grand promoteur privé de Chine, est sous la menace d'un défaut sur sa dette offshore.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont continué de progresser, avec d'une part les tensions géopolitiques et d'autre part, les déclarations de Jérôme Powell.

Celui-ci a en effet indiqué qu'il était « en principe » d'accord sur le fait que le récent bond des rendements obligataires pourrait « à la marge » réduire la nécessité de nouvelles hausses de taux. Mais il a également souligné la force de l'économie américaine, laissant une porte ouverte à un nouveau resserrement.

20-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,91	0,2	201,5
10 ans allemand	2,89	15,2	31,8
10 ans français	3,51	14,6	39,8
10 ans italien	4,93	14,9	21,0
10 ans espagnol	4,00	12,1	33,8
10 ans US	4,91	30,1	103,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont reculé, sous la pression d'une nette diminution de l'appétit au risque et des résultats d'entreprises mitigés.

L'Oréal a abandonné -1,14 % sur la semaine après avoir annoncé une croissance organique de son chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre en dessous des attentes, en raison notamment d'un recul des ventes en Asie. La baisse du titre a entraîné avec elle le secteur du luxe.

Tesla a chuté de -15,58 % sur la semaine, après la publication de résultats trimestriels décevants, dans un contexte de guerre des prix, mettant à mal les marges.

20-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 025	-2,7%	6,1%
CAC 40	6 816	-2,7%	5,3%
DAX	14 798	-2,6%	6,3%
S&P 500*	4 224	-2,4%	10,0%
Topix*	2 256	-2,3%	19,2%
Nasdaq*	12 984	-3,2%	24,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a repris du terrain face à un panier de devises. Le dollar s'érode sous la pression d'un pétrole en hausse.

Côté matières premières, les cours du pétrole ont à nouveau progressé. L'accroissement des tensions au Moyen-Orient soutient les prix du pétrole. Un autre facteur de soutien a été la publication des stocks hebdomadaires américains, qui continuent de décliner. Une dynamique alimentée par le bond des exportations US, qui ont atteint une moyenne de 5,3 millions de barils par jour selon les dernières données de l'Agence américaine de l'énergie.

20-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0594	0,8%	-1,0%
EUR/GBP	0,8710	0,7%	-1,6%
EUR/JPY	158,77	1,0%	13,1%

20-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	88,8	1,2%	10,6%
Or	1981,4	2,5%	8,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEM AINE		YTD*		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
	Portefeuille	Benchmark												
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	0,07	0,08	2,39	2,50	2,67	2,77	2,08	2,38	1,48	1,89	0,69	1,05		
FINAMA EPARGNE CT	-0,04	0,01	2,47	2,43	3,32	2,95	0,65	0,86	0,53	0,64	0,42	0,48		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	-1,12	-1,04	-0,60	1,03	0,14	1,48	-16,45	-15,84	-16,91	-16,49	-9,31	-7,16		
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,29	0,08	0,58	2,50	0,75	2,77	-6,62	2,38	-4,79	1,89	-12,55	1,05		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	-1,68	-1,51	1,49	4,93	1,24	4,59	-16,81	-12,48	-7,12	-0,44	3,15	8,29		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	-1,66	-1,64	3,89	4,56	9,00	10,57	-3,27	-0,85	11,31	16,60	18,44	20,74		
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	-2,05	-1,91	3,40	8,35	2,51	7,27	-16,56	-9,05	2,74	16,23	12,16	21,27		
GR SELECTION PME ETI 1C	-2,09	-2,94	-13,28	-12,03	-7,91	-7,50	-47,72	-31,79	-24,53	1,83	-35,67	-3,33		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-3,06	-3,25	6,30	9,60	5,95	8,60	0,43	0,74	33,70	34,84	45,45	59,63		
DIVERSIFONDS	-1,34	-1,05	0,86	2,96	3,70	5,09	-10,37	-8,49	-4,39	-0,77	-2,65	5,82		
OBILIFONDS	-0,09	-0,06	1,69	1,43	2,00	1,09	-4,74	-5,01	-5,41	-5,73	-4,69	-3,98		
FONCIVAL	-2,55	-2,07	5,28	4,97	10,09	10,26	-1,78	1,49	23,98	29,76	34,11	32,89		
G FUND - WORLD REVOLUTIONS - NC	-3,43	-3,25	13,01	9,60	16,48	8,60	-0,64	0,74	43,92	34,84				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-2,22	-1,97	1,41	4,87	1,22	4,62	-12,21	-8,41	-0,45	4,63	8,79	20,71		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,61	0,00	1,27	0,00	1,29	0,00	-4,73	0,00	0,67	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,10	0,00	0,56	0,00	2,58	0,00	-8,51	0,00	-3,51	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,10	-0,07	2,62	2,46	4,12	3,55	-2,74	-2,57	-2,97	-2,14	-3,20	-0,76		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,94	-0,98	-0,52	-0,59	1,00	1,05	-19,59	-19,47	-22,27	-21,49				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-2,31	0,00	4,15	0,00	5,52	0,00	-12,17	0,00	-5,69	0,00				
AMERI-GAN - N	-3,04	-3,17	9,19	11,91	6,68	8,39	4,17	4,78	40,21	41,66	62,67	76,01		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-2,87	-2,90	6,36	5,56	13,47	13,94	-7,65	-4,99	16,65	24,61	32,84	30,26		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-1,05	-1,15	-1,78	-1,84	1,20	0,16	-15,03	-14,59	-16,64	-16,32	-9,09	-7,38		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-3,37	-3,44	3,84	5,01	9,27	11,90	-6,99	-1,09	18,95	30,07	32,30	35,96		
G FUND - WORLD VISION R - N	-3,06	-3,25	7,16	9,60	7,03	8,60	2,42	0,74	37,82	34,84	53,06	59,63		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,58	-0,57	2,27	2,13	4,71	4,56	-12,62	-11,96	-12,83	-11,70	-7,89	-5,16		
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER C2	-3,55	0,00	-5,66	0,00	-1,92	0,00								

* 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.