

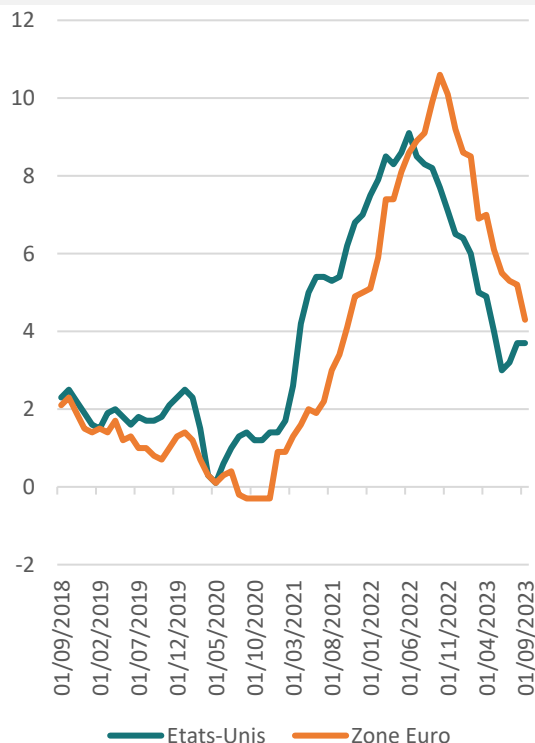


03 octobre 2023

Semaine du 22 au 29 septembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation aux Etats-Unis et en zone euro sur les 5 dernières années



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont poursuivi leur mouvement baissier en raison de la hausse des rendements obligataires. Les marchés obligataires sont restés sous tension après les propos de Jérôme Powell, président de la Fed, quant à des taux durablement élevés et la menace d'un shutdown (l'arrêt, par faute de financement, des services de l'Etat fédéral). S'est ajouté à cela, les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance en Europe et la décélération de l'économie chinoise.

Côté données macroéconomiques américaines, l'indicateur mesurant la confiance des consommateurs sur l'économie montre un déclin en septembre, passant de 108,7 à 103. Les promesses de ventes de logements neufs en août ont continué de baisser, passant de 0,5% à -7,1% (-0,8% attendu). Les inscriptions au chômage ressortent plus faibles que prévues, signe d'une économie américaine toujours robuste.

En fin de semaine, les données de l'inflation ont néanmoins allégé les tensions avec une inflation en zone euro qui s'est tassée plus fortement que prévu, à 4,3% sur un an en septembre, contre 5,2% en août (et 4,5% attendu). Aux Etats-Unis, l'inflation hors alimentation et énergie, est ressortie conformément aux attentes, à 3,9% sur un an en août, contre 4,3% en juillet.

OBLIGATIONS

La semaine passée, la forte hausse des rendements obligataires à 10 ans s'est poursuivie sur la semaine, atteignant des niveaux inédits depuis 2007 pour les Etats-Unis et 2011 pour la zone euro.

Jeudi, le rendement de l'obligation souveraine américaine à 10 ans a atteint 4,70% et celui du 10 ans allemand 2,97%.

Du côté des banques centrales, la BCE et son homologue américain convergent vers l'idée que les taux d'intérêt se maintiendront à un niveau durablement élevé. Certains acteurs de la FED envisagent même la possibilité d'une nouvelle hausse des taux au regard du niveau d'inflation.

29-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,88	-2,5	199,0
10 ans allemand	2,84	10,0	26,8
10 ans français	3,40	11,2	28,4
10 ans italien	4,78	18,8	6,7
10 ans espagnol	3,93	11,4	27,0
10 ans US	4,57	13,7	69,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont baissé pour les mêmes raisons qu'évoquées précédemment. La crise immobilière en Chine affecte lourdement les valeurs du Luxe, très exposées au pays. LVMH a perdu -2,2% sur la semaine.

Nike a grimpé de +5,3% sur la semaine après que l'entreprise a fait état d'un bénéfice net trimestriel nettement supérieur aux attentes, profitant au secteur.

29-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 175	-0,8%	10,0%
CAC 40	7 135	-0,7%	10,2%
DAX	15 387	-1,1%	10,5%
S&P 500*	4 288	-0,7%	11,7%
Topix*	2 323	-2,2%	22,8%
Nasdaq*	13 219	0,1%	26,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le contexte économique actuel a, une fois de plus, entraîné le dollar à la hausse. Le dollar contre euro signe ainsi sa onzième hausse hebdomadaire consécutive.

La semaine passée, les cours du pétrole ont continué leur progression et inscrivent leur quatrième mois de hausse consécutive. Les tensions sur le prix du pétrole reflètent les inquiétudes du moment, liées à une baisse volontaire de l'offre. Cheffe de file de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), l'Arabie saoudite restreindra son quota de production au moins jusqu'à la fin de 2023, de même pour la Russie.

29-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0573	-0,8%	-1,2%
EUR/GBP	0,8666	-0,3%	-2,1%
EUR/JPY	157,95	0,0%	12,5%

29-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	90,8	0,8%	13,1%
Or	1848,6	-4,0%	1,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMMAINE		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	0,07	0,08	2,14	2,27	2,42	2,58	1,79	2,11	1,20	1,62	0,48	0,79		
TESORUS PRUDENCE - A	-1,40	-1,24	-0,73	0,99	-0,58	0,82	-16,11	-15,59	-14,21	-13,89	-14,07	-9,98		
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,95	-0,76	1,53	5,39	1,30	5,26	-12,76	-10,14	-2,93	1,84	-5,24	11,51		
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,81	-0,97	5,93	6,83	14,76	17,07	0,08	4,40	16,28	23,30	13,77	20,68		
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,46	-0,34	4,12	9,26	3,94	9,16	-5,90	-1,32	13,47	21,06	12,34	31,06		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,87	-0,19	14,73	12,00	19,09	12,84	5,24	7,29	51,14	39,84				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,48	-0,35	2,93	6,19	2,82	6,02	-9,10	-5,55	1,94	6,74	6,57	19,12		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,16	0,00	1,77	0,00	1,90	0,00	-3,14	0,00	1,32	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,43	0,00	1,76	0,00	4,16	0,00	-6,81	0,00	-1,40	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,04	0,07	2,61	2,38	3,59	2,91	-2,93	-2,72	-2,69	-1,89	-3,26	-0,80		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,57	-0,62	0,25	0,19	-0,20	-0,14	-19,42	-19,27	-21,19	-20,43				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,23	0,00	5,97	0,00	7,24	0,00	-10,15	0,00	-3,13	0,00				
AMERI-GAN - N	-0,12	-0,06	10,27	13,56	9,57	11,97	10,57	11,45	44,59	45,95	56,42	71,50		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-0,77	-0,96	10,40	10,23	22,43	24,25	-1,40	1,93	23,24	32,87	27,47	27,75		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,62	-0,66	-0,69	-0,68	0,62	-0,42	-14,59	-14,02	-15,50	-15,26	-8,72	-6,89		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-0,58	-0,66	7,39	8,83	14,83	19,22	-0,64	6,06	24,57	36,56	29,06	33,19		
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,53	-0,19	8,57	12,00	10,94	12,84	7,89	7,29	42,84	39,84	47,72	55,72		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,30	-0,26	2,67	2,53	3,90	3,65	-12,78	-12,04	-11,71	-10,58	-7,63	-4,85		

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.