

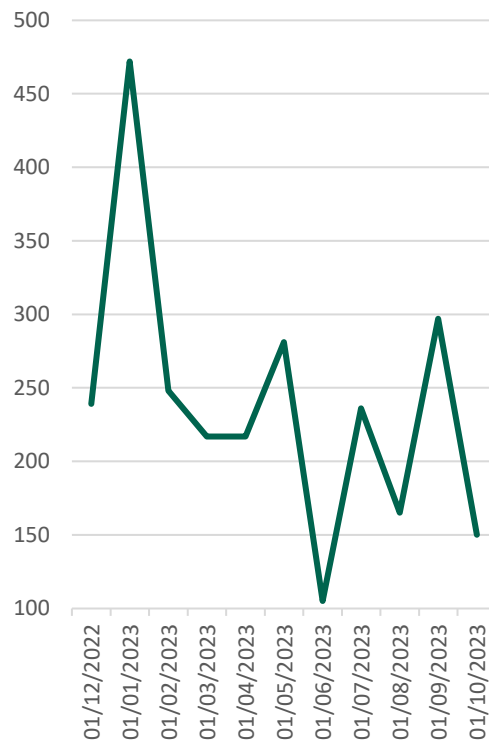


07 novembre 2023

Semaine du 27 au 03 novembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution du nombre d'emplois non agricoles aux Etats-Unis depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont clôturé dans le vert, portés par la nette détente des rendements obligataires et par les décisions des banques centrales concernant leurs politiques monétaires. La FED, la BCE, la BOJ (Japon) et la BOE (Angleterre) ont en effet toutes les quatre décidé de maintenir leurs taux directeurs inchangés. La Fed a indiqué que les rendements élevés des obligations d'Etats faisaient leur travail en ralentissant l'activité économique, et de ce fait, l'inflation.

Côté données macroéconomiques, aux Etats-Unis, les chiffres de l'emploi américain moins bons que prévu ont conforté l'idée d'une fin du cycle de hausse de taux. En effet, le rapport a indiqué un nombre total d'emplois non agricoles qui a augmenté de 150 000 en octobre, bien en dessous du mois précédent (297 000) et des attentes (180 000). En outre, le taux de chômage a augmenté, passant de 3,8% à 3,9%. L'inflation du mois de septembre a légèrement baissé et est ressortie conformément aux attentes, à 3,7% contre 3,8% le mois précédent. Les indices mesurant l'activité industrielle et des services montrent ainsi une contraction, indiquant un ralentissement de l'économie américaine.

En zone euro, la publication de l'inflation a indiqué une forte décélération de celle-ci, passant de 4,3% à 2,9% en octobre, ce qui laisse entrevoir une continuité dans la pause concernant les taux de la BCE. Le PIB s'est quant à lui contracté de -0,1% au 3^{ème} trimestre, soit une croissance de 0,1% en rythme annuel.

OBLIGATIONS

La semaine passée, la décision de la Fed combinée à un rapport sur l'emploi plus faible que prévu, ont entraîné une détente des rendements obligataires.

La décision prise mercredi dernier par le Trésor américain d'émettre moins de dette à long terme que prévu a également alimenté le rallye des obligations.

Dans ce contexte, le rendement obligataire à 10 ans américain est tombé à son plus bas niveau en cinq semaines.

3-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	-0,1	201,2
10 ans allemand	2,65	-18,7	7,4
10 ans français	3,24	-21,5	12,1
10 ans italien	4,51	-29,1	-20,2
10 ans espagnol	3,68	-24,3	2,1
10 ans US	4,57	-26,2	69,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont rebondi, dans l'espoir de voir la Fed s'abstenir de relever ses taux lors de sa prochaine réunion, après des indicateurs macroéconomiques américains en baisse.

Bouygues a enregistré une hausse de +6,41% suite à l'annonce de ses résultats trimestriels. Le groupe a généré un chiffre d'affaires de 40,9 milliards d'euros, soit une augmentation de 38% depuis le début de l'année.

Société générale a vu son cours augmenter de +5,19%, malgré des revenus inférieurs aux attentes au T3, la banque profitant d'un contexte favorable aux valeurs cycliques.

3-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 175	4,0%	10,0%
CAC 40	7 048	3,7%	8,9%
DAX	15 189	3,4%	9,1%
S&P 500*	4 358	5,9%	13,5%
Topix*	2 322	3,0%	22,8%
Nasdaq*	13 478	6,6%	28,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar américain a chuté à son plus bas niveau en six semaines après la publication des chiffres de l'emploi américains.

Côté matières premières, les cours du pétrole ont reculé, la prime de risque géopolitique s'étant affaiblie. Les mauvaises données économiques américaines et la nouvelle augmentation des stocks hebdomadaires ont également pesé sur les prix cette semaine. Les frictions géopolitiques sont ainsi reléguées au second plan, d'autant plus qu'elles n'ont pour le moment causé aucune perturbation d'approvisionnement.

3-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0731	1,6%	0,2%
EUR/GBP	0,8666	-0,6%	-2,1%
EUR/JPY	160,24	1,3%	14,1%

3-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	80,5	-5,9%	0,3%
Or	1992,7	-0,7%	9,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ 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	0,07	0,08	2,49	2,66	2,73	2,90	2,20	2,55	1,58	2,05	0,87	1,20		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	1,57	1,43	0,73	2,57	-0,10	1,32	-15,20	-14,61	-13,10	-12,62	-11,58	-7,92		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	2,42	2,23	2,09	6,14	0,09	4,04	-14,80	-11,75	-2,05	3,04	-0,32	16,14		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	1,73	1,85	6,31	7,09	9,77	11,20	-2,71	1,59	19,42	27,11	20,20	26,28		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	3,04	2,90	3,90	9,21	1,24	6,34	-10,49	-5,38	14,93	22,41	20,11	38,27		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	4,80	4,06	15,57	11,74	16,25	8,01	-2,10	0,07	51,66	39,34				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	3,02	2,70	3,48	6,87	1,42	4,66	-12,13	-8,04	2,94	7,42	11,19	22,95		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	1,00	0,00	2,06	0,00	1,79	0,00	-5,22	0,00	2,07	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	1,84	0,00	2,13	0,00	3,10	0,00	-7,45	0,00	-1,07	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,38	0,37	3,29	3,07	4,38	3,72	-2,06	-1,98	-2,30	-1,57	-2,48	-0,11		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	1,42	1,49	1,37	1,38	1,63	1,86	-18,28	-18,16	-20,74	-19,89				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	2,15	0,00	5,92	0,00	6,07	0,00	-11,75	0,00	-3,10	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	4,14	4,35	10,68	13,93	4,63	7,78	2,09	3,24	43,39	46,10	65,71	80,23		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	3,73	4,29	10,79	9,81	15,58	15,79	-7,36	-3,97	25,97	34,51	36,71	34,76		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	1,18	1,34	-0,26	-0,08	1,73	1,07	-13,89	-13,32	-15,22	-14,69	-7,76	-5,74		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	3,25	3,28	6,94	7,40	9,93	11,49	-7,57	-1,23	25,47	36,43	35,87	37,93		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	3,64	4,06	8,92	11,74	6,12	8,01	1,35	0,07	41,34	39,34	56,90	63,06		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	1,13	1,10	3,95	3,76	5,25	5,06	-11,25	-10,69	-11,32	-10,29	-6,22	-3,48		

* 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.

