

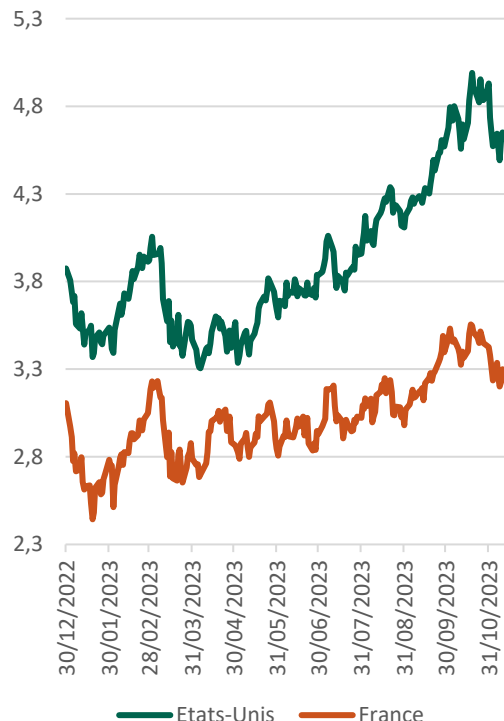


14 novembre 2023

Semaine du 03 au 10 novembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution des rendements obligataires américains et français à 10 ans depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont fini en hausse, portés en début de semaine par un regain d'optimisme suite à la baisse des rendements obligataires et les résultats d'entreprises, malgré un léger reflux en fin de semaine après la déclaration de Jérôme Powell. Le président de la Fed a en effet exprimé des doutes sur l'adéquation des taux d'intérêt actuels pour combattre efficacement l'inflation. Il a également réaffirmé que la banque centrale américaine n'hésiterait pas à relever de nouveau ses taux directeurs si nécessaire.

Parallèlement, Christine Lagarde, la présidente de la BCE, a affirmé qu'un maintien des taux d'intérêt à leur niveau actuel dans la zone euro sur une période significative serait probablement suffisant pour ramener l'inflation à l'objectif de 2%.

Côté données macro-économiques, l'économie européenne continue de se contracter, avec d'une part une production industrielle allemande en baisse de 1,4% sur un mois et d'autre part, l'indice mesurant l'activité des services en France ressorti en dessous des attentes à 45,2 contre 46,1 attendus. Le PIB réel mensuel du Royaume-Uni a quant à lui augmenté de 0,2% en septembre 2023, alors qu'il était attendu stable. L'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan a reculé à 60,4 en novembre contre 63,8 en octobre, et en dessous des attentes (63,7).

OBLIGATIONS

Les propos de Jérôme Powell ont entraîné une hausse des rendements obligataires américains en fin de semaine dernière.

En effet, une large majorité d'économistes avait conclu à l'issue de la dernière réunion de politique monétaire que la Fed en avait fini avec les hausses de taux.

Ces déclarations et une émission de dettes souveraines ont provoqué une nouvelle hausse des taux longs.

10-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	0,2	201,4
10 ans allemand	2,72	7,2	14,6
10 ans français	3,30	6,5	18,6
10 ans italien	4,58	6,3	-13,9
10 ans espagnol	3,77	8,9	11,0
10 ans US	4,65	7,9	77,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont repris de la hauteur grâce à la détente des rendements obligataires, après de fortes hausses en octobre. La bourse américaine a été notamment portée par les valeurs technologiques.

En Europe, le secteur du luxe a particulièrement souffert après les résultats et prévisions de Richemont (-5,11%), qui a entraîné dans sa chute LVMH (-2,23%), et Kering (-3,47%).

Les entreprises technologiques et de croissance, sensibles aux fluctuations sur les taux d'intérêt, ont connu des mouvements haussiers, tels que Nvidia (+7,40%).

10-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 197	0,5%	10,6%
CAC 40	7 045	0,0%	8,8%
DAX	15 234	0,3%	9,4%
S&P 500*	4 415	1,3%	15,0%
Topix*	2 337	0,6%	23,5%
Nasdaq*	13 798	2,4%	31,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar qui avait pâti du regain d'appétit des investisseurs pour le risque s'est légèrement repris sur la semaine écoulée, porté notamment par les craintes sur les perspectives économiques mondiales.

La semaine passée, le cours du pétrole est repassé en dessous des 80 dollars, atteignant leur plus bas niveau depuis juillet. Des inquiétudes quant à la demande mondiale qui ont été alimentées par la baisse des exportations chinoises et de la production industrielle en Allemagne. Ces préoccupations ont pris le dessus sur les efforts de l'Arabie saoudite et de la Russie pour réduire volontairement leur offre de pétrole et soutenir la hausse du baril.

10-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0686	-0,4%	-0,2%
EUR/GBP	0,8739	0,8%	-1,3%
EUR/JPY	161,93	1,1%	15,3%

10-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	77,2	-4,1%	-3,8%
Or	1940,2	-2,6%	6,4%

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	0,07	0,08	2,56	2,74	2,77	2,95	2,28	2,63	1,67	2,14	0,95	1,29		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,39	0,44	1,12	3,02	0,43	1,91	-15,25	-14,65	-13,42	-12,72	-11,58	-7,64		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,23	0,27	2,32	6,43	0,69	4,90	-15,52	-12,37	-4,09	-0,09	-1,69	15,42		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,62	0,86	6,97	8,02	8,77	10,33	-2,79	1,88	13,38	19,62	20,06	26,52		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,04	0,13	3,94	9,35	1,80	7,45	-11,36	-6,18	8,31	15,95	17,25	36,37		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	1,95	1,22	17,82	13,10	13,46	6,72	0,06	1,01	48,87	34,26				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,54	0,51	4,04	7,41	-0,01	2,95	-12,01	-7,91	1,21	5,53	10,81	22,62		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,02	0,00	2,08	0,00	1,49	0,00	-5,54	0,00	1,44	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,04	0,00	2,17	0,00	1,73	0,00	-8,16	0,00	-2,51	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	-0,02	-0,04	3,27	3,03	3,88	3,18	-2,19	-2,15	-2,50	-1,75	-2,50	-0,14		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,15	-0,13	1,22	1,25	-0,53	-0,40	-18,82	-18,71	-20,51	-19,68				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,38	0,00	6,32	0,00	3,31	0,00	-11,64	0,00	-4,29	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	1,95	1,94	12,84	16,14	4,55	7,73	3,24	4,91	39,55	42,55	64,72	79,40		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	0,28	0,18	11,10	10,01	8,83	8,68	-7,27	-4,35	16,42	22,79	37,42	34,84		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,11	-0,05	-0,37	-0,13	0,01	-0,55	-14,40	-13,65	-15,24	-14,55	-7,85	-5,85		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-0,16	-0,19	6,77	7,20	4,54	5,65	-7,99	-1,89	18,52	25,95	34,98	37,01		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,49	1,22	10,55	13,10	4,79	6,72	2,21	1,01	35,63	34,26	56,35	62,49		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,20	-0,19	3,74	3,56	3,46	3,18	-11,80	-11,23	-11,88	-10,72	-6,54	-3,82		

* 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.