

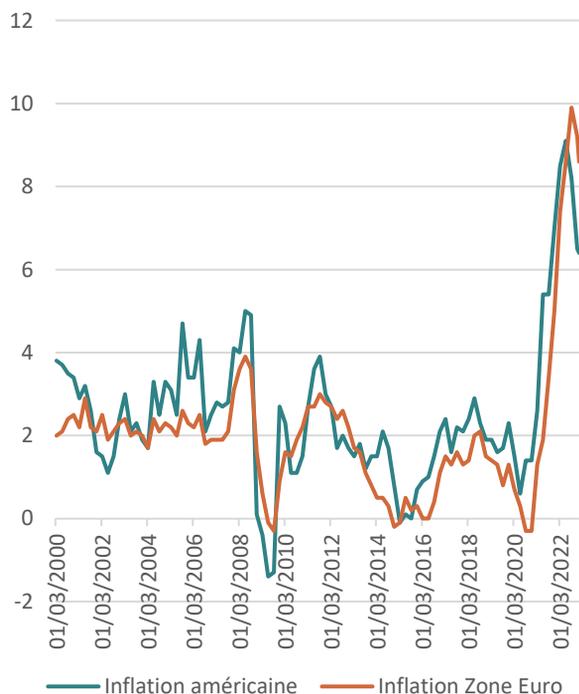


1^{er} mars 2023

Semaine du 20 au 24 février 2023

FLASH HEBDO

Taux d'inflation (sur un an) aux Etats-Unis et en Zone Euro (en %)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En raison du retour des craintes inflationnistes, les marchés européens et américains ont connu une baisse la semaine dernière.

En effet, aux Etats-Unis, l'indice de l'inflation (PCE Core), qui exclut l'énergie et l'alimentation, a progressé de 0,6% en janvier sur un mois, contre 0,4% attendu. En rythme annuel, cet indice, qui est d'ailleurs le plus regardé par la Fed, est ressorti à 4,7% contre un consensus de 4,3% et après 4,4% en décembre.

Malgré tout aux Etats-Unis, les dernières données macroéconomiques ont confirmé que l'économie américaine était solide et que le marché du travail était résistant.

Toutefois, les indices européens étaient déjà en baisse avant que l'inflation américaine ne soit publiée, en raison des commentaires de Joachim Nagel, un membre de la Banque centrale européenne, qui a préconisé une forte augmentation des taux au-delà du mois de mars, ainsi que des remarques de la secrétaire au Trésor américain, qui a souligné une inflation sous-jacente encore élevée.

S'est ajoutée à cela une remontée des tensions géopolitiques liées à la guerre en Ukraine, au sommet des ministres des finances des pays du G20 et aux sanctions que le G7 envisage d'imposer à la Russie.

MACRO

Étant donné que l'inflation ne se modère pas aussi rapidement que les banques centrales le souhaiteraient, les investisseurs doivent maintenant faire face à la probabilité que les taux directeurs des banques centrales augmentent sur une plus longue période que prévu. Ce raisonnement s'est reflété sur le marché obligataire la semaine passée avec des rendements en hausse sur la période.

Désormais, les investisseurs anticipent des hausses de taux de 25 points de base (pdb) prévues pour chacune des réunions de la Réserve fédérale américaine (la Fed) en mars, mai et juin.

Les rendements du Trésor américain ont donc augmenté de près de 13 pdb. En Europe, le rendement de l'obligation allemande à dix ans a dépassé 2,5%.

OBLIGATIONS

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,54	9,7	-3,4
10 ans français	3,02	11,3	-10,0
10 ans italien	4,44	13,9	-27,6
10 ans espagnol	3,51	9,8	-15,6
10 ans US	3,94	12,8	6,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés européens ont reculé après l'annonce d'une inflation américaine plus élevée qu'attendu, qui a accentué la hausse des taux longs.

En Europe, les entreprises du secteur des médias sont en tête avec des gains moyens de plus de 1,6%. A l'inverse, les valeurs des matières premières, les perdants de la semaine, ont chuté de plus de -5,4% en moyenne, pénalisées principalement par les résultats trimestriels de la société Anglo American (-11,4% sur la semaine).

24-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 179	-2,2%	10,2%
CAC 40	7 187	-2,2%	11,0%
DAX	15 210	-1,8%	9,2%
S&P 500*	3 970	-2,7%	3,4%
Topix*	1 988	-0,2%	5,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Cette semaine, le dollar s'est renforcé davantage, en particulier après l'annonce d'une inflation PCE plus élevée que prévu en janvier, ce qui a conduit l'euro à retomber sous 1,06 USD.

Le pétrole est resté stable sur la semaine, les prix étant soutenus par la perspective d'une baisse des exportations russes mais sous pression par la hausse des réserves aux États-Unis et les inquiétudes concernant l'activité économique mondiale.

En Europe, le gaz naturel se stabilise autour de 52 EUR/MWh pour le benchmark néerlandais.

24-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0548	-1,4%	-1,5%
EUR/GBP	0,8832	-0,6%	-0,2%
EUR/JPY	143,84	0,4%	2,4%

24-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	76,3	0,0%	-4,9%
Or	1811,0	-1,7%	-0,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,05%	0,19	0,47	0,32	0,27	-0,40	-0,84	-1,60
TESORUS PRUDENCE - A	-0,24%	-0,67	-1,46	1,36	-10,42	-13,96	-14,28	-12,34
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,63%	0,18	-1,52	2,60	-8,87	-7,72	-9,43	-1,28
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,60%	1,66	4,85	6,24	2,92	7,80	8,32	15,15
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,92%	0,89	-1,33	3,94	-4,89	0,21	7,52	15,71
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,34%	1,26	2,36	5,54	-0,43	15,27	47,81	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,96%	-0,30	-2,01	2,77	-7,61	-4,54	-0,63	11,87
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,19%	0,16	-0,11	0,60	-2,29	-1,50	-7,97	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,57%	0,18	0,66	1,70	-1,80	-4,50	-3,35	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,22%	-0,18	0,59	0,65	-3,02	-4,97	-5,18	-5,80
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,73%	-2,07	-2,50	1,04	-14,29	-19,48	-20,30	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,86%	0,25	-0,30	3,75	-6,57	-8,20	-5,79	
AMERI-GAN - N	-1,65%	1,69	-3,25	3,77	-2,60	16,52	30,40	63,91
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-2,13%	0,86	5,32	10,06	5,41	9,82	14,89	27,28
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,43%	-1,62	-0,65	0,47	-9,88	-13,79	-14,08	-9,64
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-1,34%	1,13	3,44	7,69	4,85	13,84	16,85	36,54
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,75%	1,09	-1,05	4,56	0,27	16,10	27,61	53,98
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,70%	-1,31	-0,56	1,27	-9,43	-14,07	-14,09	-9,60

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Ces fonds font l'objet d'une gestion active

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.