

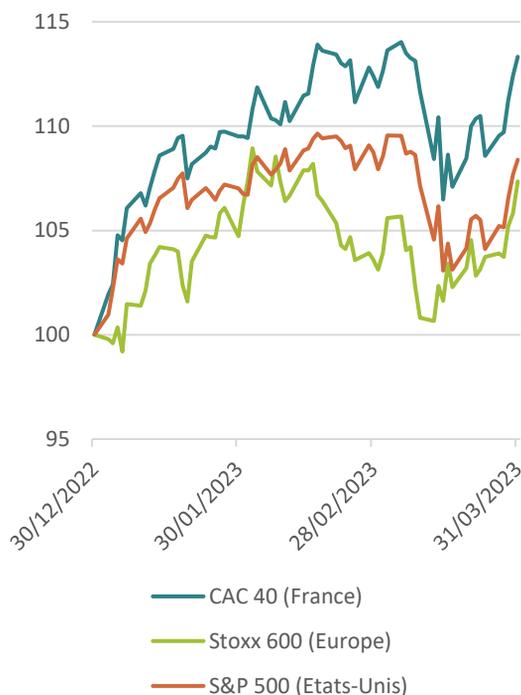


**05 avril 2023**

Semaine du 24 au 31 mars 2023

## FLASH HEBDO

Evolution du CAC40, du Stoxx 600 et du S&P 500 depuis le début de l'année (dividendes réinvestis)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont clôturé la semaine en hausse, aidés par des chiffres macro-économiques plus robustes et une accalmie sur les craintes du secteur bancaire. Les craintes sur la solidité des banques régionales américaines peu ou pas réglementées ont été favorables aux grands banques qui sont soumises à une surveillance et une réglementation plus strictes. Cette tendance est illustrée par la perte de 109 milliards de dollars de dépôts des banques régionales américaines en une semaine, tandis que les 25 plus grandes banques ont vu une augmentation de 120 milliards de dollars de leurs dépôts. En Europe, le secteur bancaire ne semble pas avoir constaté de fuites importantes des dépôts.

Aux États-Unis, les marchés ont reçu des bonnes nouvelles concernant l'inflation, l'indice des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE) de base (hors alimentation et énergie) pour le mois de février s'établissant à 4,6 %, alors que le consensus s'attendait à 4,7 %. L'indice PCE de base est la mesure de l'inflation privilégiée par la Réserve fédérale. L'indice reste néanmoins bien supérieur à l'objectif d'inflation à long terme de 2% fixé par la Fed. Côté économie, le PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre 2022 est ressorti à 2,6% en annualisé, légèrement inférieur aux attentes.

En Europe, l'inflation de la zone euro est ressortie en baisse, à 6,9% en mars contre 8,5% en février alors que le consensus attendait 7,1%.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations souveraines ont baissé. Au vu de l'accalmie sur le secteur bancaire, les investisseurs ont repris goût au risque en privilégiant les actions aux obligations souveraines, actifs perçus comme « refuge ».

Selon Philip Jefferson, un des gouverneurs de la Fed, l'institution américaine évitera de peser plus que nécessaire sur la croissance économique dans sa lutte contre l'inflation ; le ralentissement de la hausse des prix prendra du temps car elle est devenue persistante dans certains secteurs des services.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	2,88	-1,5	99,4
10 ans allemand	2,29	16,3	-27,9
10 ans français	2,79	13,6	-32,2
10 ans italien	4,10	8,7	-61,8
10 ans espagnol	3,30	11,6	-35,9
10 ans US	3,47	9,1	-40,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices boursiers ont enregistré des gains solides au cours d'une semaine relativement calme.

Aux États-Unis, les petites capitalisations ont connu une meilleure performance que les grandes capitalisations, et les valeurs de rendement ont progressé légèrement plus que les valeurs de croissance.

Les valeurs bancaires, qui ont connu une forte baisse depuis les affaires Silicon Valley Bank et Crédit Suisse, ont nettement progressé, bien que le secteur soit toujours sous pression.

Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 315	4,5%	13,7%
CAC 40	7 322	4,4%	13,1%
DAX	15 629	4,5%	12,2%
S&P 500*	4 109	3,5%	7,0%
Topix*	2 004	2,5%	5,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a connu une troisième baisse hebdomadaire consécutive, avec une diminution de 2,5% en mars face à l'euro. Cette baisse s'explique par l'anticipation des investisseurs d'une fin de cycle de resserrement des taux directeurs plus rapide aux États-Unis qu'en Europe.

Les cours du pétrole ont progressé nettement cette semaine, avec une progression 9,3% pour le WTI. Côté or, le prix a connu une nouvelle légère baisse consécutive, indiquant que le marché n'est pas encore prêt à dépasser le niveau de résistance robuste de 2000 dollars l'once.

Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0839	0,7%	1,3%
EUR/GBP	0,8790	-0,1%	-0,7%
EUR/JPY	144,09	2,4%	2,6%

Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	75,7	9,3%	-5,7%
Or	1969,3	-0,5%	8,0%

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%	0,17	0,51	0,51	0,53	-0,15	-0,51	-1,36
TESORUS PRUDENCE - A	0,05%	0,10	1,02	1,02	-10,14	-14,29	-8,40	-12,34
TESORUS EQUILIBRE - A	0,74%	-0,55	1,49	1,49	-11,10	-9,52	8,38	-0,44
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,09%	0,35	6,40	6,40	3,12	4,76	28,87	17,32
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,31%	-1,44	1,84	1,84	-9,92	-3,41	30,34	16,84
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,97%	1,16	6,40	6,40	-7,42	17,46	78,05	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	1,10%	0,76	3,08	3,08	-8,88	-5,65	13,42	13,70
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,40%	0,11	0,71	0,71	-3,83	-2,10	0,35	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,27%	0,01	1,90	1,90	-2,31	-4,60	3,83	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,33%	0,17	0,70	0,70	-2,66	-4,85	-1,57	-5,60
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,70%	1,55	2,13	2,13	-11,22	-18,18	-15,33	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,31%	-0,43	3,11	3,11	-7,91	-10,06	3,75	
AMERI-GAN - N	2,04%	0,34	3,32	3,32	-7,73	12,50	62,95	68,12
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	4,05%	0,03	11,52	11,52	4,80	6,14	48,31	32,15
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,10%	1,11	1,60	1,60	-7,66	-12,15	-9,87	-8,62
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	3,74%	0,03	8,22	8,22	0,55	10,45	45,28	39,83
G FUND - WORLD VISION R - N	2,18%	0,23	4,33	4,33	-4,62	12,11	59,60	58,29
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,05%	0,88	1,81	1,81	-7,98	-13,42	-6,06	-8,97

\* YTD : depuis le début de l'année Sources : Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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](http://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.