



8 mars 2023

Semaine du 27 février au 3 mars

FLASH HEBDO

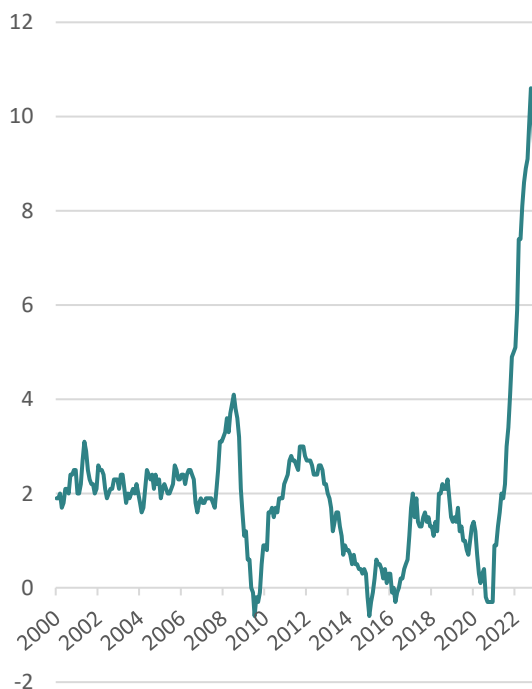
Les marchés ont fini la semaine en hausse malgré les chiffres de l'inflation décevants en Europe et le ton ferme des banquiers centraux vis-à-vis de l'évolution future des taux directeurs.

L'inflation de février dans la zone euro fut la donnée la plus importante de la semaine dernière. Elle a baissé à 8,5% (contre 8,6% en janvier), le taux le plus bas depuis mai, mais bien supérieur aux attentes à 8,3%. La composante « Core » de l'inflation de la zone euro, qui exclut les éléments les plus volatils, a toutefois augmenté à 5,6 % contre 5,3 % en janvier. Cela a amené les investisseurs à renforcer leurs anticipations haussières de la politique monétaire de la BCE. Tous les regards sont portés sur la prochaine réunion fin mars, l'institution monétaire s'étant déjà engagée à relever ses taux d'un demi-point (50 pb) lors de cette réunion.

Aux Etats-Unis, l'indice PMI manufacturier de l'ISM est ressorti à 47,7 au mois de février, contre 47,4 en janvier, alors que les économistes l'attendaient en moyenne à 48. Selon le président de la Fed d'Atlanta, les taux d'intérêt devraient passer à un niveau compris entre 5% et 5.25% et s'y maintenir "jusqu'à bien après 2024".

Enfin, sur le plan géopolitique, de nouvelles tensions ont vu le jour entre la Chine et les Etats-Unis, après que cette dernière ait vendu des armes à Taïwan d'un montant de 619M€.

Evolution de l'inflation annuelle de la zone euro depuis 2000 (en %)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Sans surprise, les obligations d'État et les marchés du crédit européen ont sous-performé leurs homologues américains. Le rendement de l'obligation allemande à 2 ans a atteint son niveau le plus haut depuis 2008 suite aux données sur l'inflation. Le 10 ans allemand, de son côté, a augmenté de 18 points de base.

Le gouverneur de la Banque Centrale belge, P. Wunsch, n'exclut pas des taux de la BCE à 5% si l'inflation sous-jacente reste supérieure à 5%.

Au niveau mondial, les marchés des obligations d'État ont continué à se dégrader. Les rendements des Bons du Trésor américain à 10 ans ont franchi la barre des 4%, leur plus haut niveau depuis novembre.

4-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,72	17,8	14,4
10 ans français	3,20	18,3	8,3
10 ans italien	4,53	9,1	-18,5
10 ans espagnol	3,66	15,4	-0,2
10 ans US	3,95	0,9	7,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les indices mondiaux ont augmenté la semaine dernière malgré la persistance de l'inflation en Europe.

La performance de l'indice MSCI des marchés émergents a été aussi positive grâce à la vigueur du marché chinois.

Les résultats des entreprises et les révisions généralement positives a été un facteur favorable. Du côté des secteurs, les Matières Premières (+7.1%) et l'Automobile (+6.0%) ont surperformé à l'inverse des valeurs défensives comme les laboratoires pharmaceutiques et les services aux collectivités.

4-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 295	2,8%	13,2%
CAC 40	7 348	2,2%	13,5%
DAX	15 578	2,4%	11,9%
S&P 500*	4 046	1,9%	5,4%
Topix*	2 020	1,6%	6,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Bien que les prévisions de taux d'intérêt de la BCE ne soient pas en faveur de l'euro, la devise européenne a peu évolué au cours de la semaine dernière. Quant au dollar américain, après avoir rebondi la semaine dernière, elle a commencé à se détendre, mais cette consolidation demeure modeste.

Les prix du pétrole brut ont commencé la semaine par une chute, puis ont repris de la vigueur grâce à des données industrielles positives en provenance de la Chine, principal importateur de pétrole. Sur la semaine, l'indice de référence du pétrole brut américain WTI a gagné 4,4 %.

4-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0635	0,8%	-0,7%
EUR/GBP	0,8830	0,0%	-0,3%
EUR/JPY	144,68	0,6%	3,0%

4-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	79,7	4,4%	-0,7%
Or	1856,5	2,5%	1,8%

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	0,48	0,36	0,33	-0,34	-0,78	-1,55
TESORUS PRUDENCE - A	-0,61%	-2,68	-3,04	0,53	-12,02	-14,66	-13,63	-13,05
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,95%	-2,32	-3,06	1,62	-10,84	-8,45	-4,83	-1,91
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,31%	-0,14	3,84	5,91	4,70	7,12	15,89	15,64
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,84%	-1,88	-2,61	3,07	-7,18	-0,38	14,96	15,63
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,42%	1,06	2,90	8,10	-1,14	22,52	64,59	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,21%	-1,21	-2,00	2,99	-8,71	-3,47	4,28	12,55
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,14%	-0,06	-0,01	0,73	-2,66	-1,01	-4,17	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,61%	0,19	0,92	2,33	-1,63	-3,66	-1,36	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,19%	-0,79	-0,21	0,46	-3,42	-5,10	-5,14	-5,96
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,80%	-3,19	-3,68	0,24	-15,71	-20,04	-21,24	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,29%	-0,84	-0,08	4,05	-6,63	-7,68	-4,04	
AMERI-GAN - N	1,44%	0,62	-1,91	5,26	-3,54	21,23	45,94	69,20
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	2,26%	0,84	7,33	12,55	10,56	11,77	25,53	35,16
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,04%	-1,67	-1,60	0,51	-10,35	-13,55	-14,44	-9,63
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,19%	1,01	3,81	8,97	6,26	15,23	25,80	42,82
G FUND - WORLD VISION R - N	1,26%	0,49	-0,30	5,88	-0,63	19,17	42,02	58,99
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,72%	-2,74	-1,80	0,55	-10,74	-14,56	-14,25	-10,23

* 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. 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.