

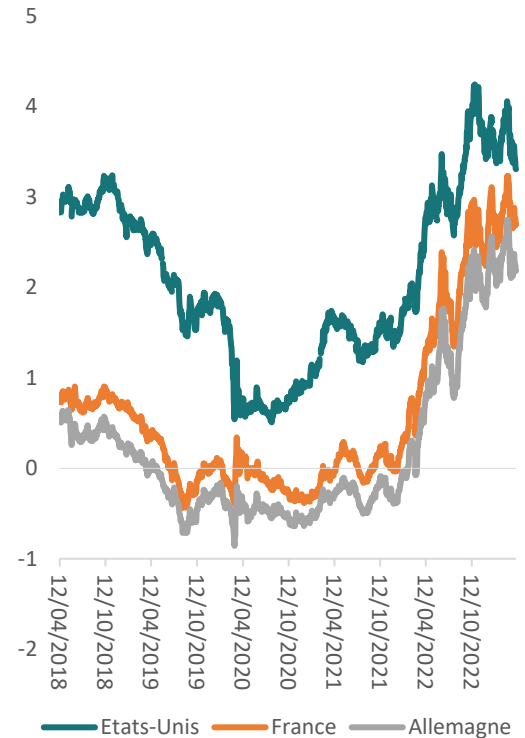


11 avril 2023

Semaine du 31 au 7 avril 2023

FLASH HEBDO

Evolution des rendements à 10 ans des obligations souveraines aux Etats-Unis, en France et en Allemagne en % (sur 5 ans)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés actions ont clôturé la semaine en baisse, marqués par l'annonce surprise des membres de l'OPEP+ sur la réduction de leur production et par des chiffres macroéconomiques américains décevants. La prudence semblait de mise avant la publication du rapport mensuel sur l'emploi américain et le week-end prolongé de Pâques.

Côté États-Unis, les données macroéconomiques indiquent un ralentissement de l'économie américaine, avec quelques signes de détente sur le marché du travail. L'indice de l'activité du secteur des services a surpris à la baisse en mars, passant de 55,1 (février) à 51,2 contre un consensus à 54,5. Même chose pour l'indice de l'activité manufacturière, qui passe de 47,7 à 46,3 en mars. Côté emploi, les créations d'emplois non agricoles ont baissé en mars, ressorties à 145 000 contre 261 000 en février. Les nouvelles offres d'emploi ont également baissé. Le nombre d'inscriptions au chômage est ressorti supérieur aux attentes sur la semaine et celui de la semaine précédente a été révisé à la hausse, confortant l'idée que le marché du travail marque le pas face aux hausses de taux de la Fed.

En zone euro, la production industrielle allemande a nettement plus augmenté que prévu en février (+2% vs. -0,1% attendu), en partie grâce au secteur automobile, ce qui pourrait permettre à l'Allemagne d'éviter une récession au premier trimestre. L'indice d'activité manufacturière de la zone euro est ressorti légèrement meilleur qu'attendu.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires ont baissé, alors que les marchés commencent à se normaliser après les turbulences du secteur bancaire et face à des perspectives d'activité américaine qui ravivent les anticipations de fin de cycle de hausse des taux des banques centrales.

Pour la première fois depuis deux ans, le rapport sur les nouvelles offres d'emploi a révélé une baisse de 632 000 offres d'emploi, passant sous la barre symbolique des 10 millions.

Selon le consensus, la prochaine réunion de la Fed qui se tiendra en mai pourrait déboucher sur une nouvelle hausse de taux de 25 points de base.

7-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	2,90	1,9	101,3
10 ans allemand	2,18	-10,9	-38,8
10 ans français	2,70	-9,1	-41,3
10 ans italien	4,03	-6,5	-68,3
10 ans espagnol	3,23	-7,6	-43,5
10 ans US	3,39	-7,7	-48,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices boursiers ont connu une faible volatilité la semaine passée, écourtée par le congé du Vendredi Saint. Néanmoins, ils ont fini en légère baisse, marqués par les mauvaises statistiques économiques aux Etats-Unis et par l'annonce de l'OPEP.

Du côté des valeurs, Sodexo s'est distinguée cette semaine grâce à son projet de scission (+10,3%). Les valeurs liées au pétrole, dont TotalEnergies (+5,8%), ont également figuré parmi les plus fortes hausses de la semaine.

7-av. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 309	-0,1%	13,6%
CAC 40	7 325	0,0%	13,1%
DAX	15 598	-0,2%	12,0%
S&P 500*	4 105	-0,1%	6,9%
Topix*	1 965	-1,9%	3,9%
Nasdaq	12 088	-1,1%	15,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a baissé par rapport à plusieurs devises, suite aux données économiques décevantes sur le territoire américain.

Le cours du pétrole progresse de 6,6% sur l'ensemble de la semaine grâce à la décision inattendue de l'OPEP+ de réduire ses volumes de production dès mai, afin de soutenir les cours.

7-av. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0905	0,6%	1,9%
EUR/GBP	0,8782	-0,1%	-0,8%
EUR/JPY	144,09	0,0%	2,6%

7-av. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	80,7	6,6%	0,5%
Or	2007,9	2,0%	10,1%

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	0,06%	0,18	0,52	0,55	0,58	-0,10	-0,46	-1,32
TESORUS PRUDENCE - A	0,67%	0,91	1,01	1,70	-8,87	-13,96	-7,22	-11,97
TESORUS EQUILIBRE - A	0,87%	0,00	1,61	2,37	-9,48	-9,41	12,50	-0,79
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,94%	0,02	4,66	6,59	4,04	4,52	31,76	15,86
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,77%	-1,43	1,87	2,63	-9,30	-3,58	35,93	15,65
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,09%	-1,11	3,12	5,89	-7,50	14,62	70,48	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	1,01%	0,45	1,10	3,17	-8,43	-6,44	11,59	12,59
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,17%	-0,03	0,38	0,70	-3,80	-2,48	0,36	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,22%	-0,85	0,52	1,56	-2,42	-5,57	3,50	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,50%	0,44	0,65	0,89	-2,38	-4,75	-1,30	-5,41
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	1,31%	2,73	0,99	3,05	-9,39	-17,63	-14,51	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,38%	-1,10	0,01	2,75	-7,66	-10,94	3,18	
AMERI-GAN - N	1,26%	-1,35	1,09	3,02	-8,44	10,04	54,39	69,38
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	0,61%	-1,12	5,33	11,63	7,78	4,51	49,56	30,84
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,92%	1,77	1,03	2,24	-5,96	-11,84	-9,53	-7,95
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,74%	-0,40	3,75	8,36	0,96	8,94	45,57	38,23
G FUND - WORLD VISION R - N	1,27%	-1,06	1,82	4,38	-4,56	10,38	54,22	59,31
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	1,11%	1,94	1,04	2,48	-6,91	-13,13	-5,39	-8,41

* 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.