



**21 mars 2023**

Semaine du 13 au 17 mars 2023

## FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation américaine et de la zone euro (en glissement annuel) depuis 2018.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, les marchés ont clôturé en baisse, pénalisés par les craintes liées d'une part, aux Etats-Unis, à la faillite de la Silicon Valley Bank (SVB), et de deux autres banques commerciales américaines non réglementées (Silvergate et Signature), et d'autres part, en Suisse, aux déboires de Crédit Suisse.

Les autorités américaines (Fed et FDIC) sont intervenues très rapidement en annonçant une extension de garantie des dépôts et un programme de soutien de la liquidité, pour éteindre cette crise de confiance affectant les dépôts.

L'attention des investisseurs s'est ensuite portée sur Crédit Suisse, après que la Saudi National Bank, actionnaire de la banque suisse, ait annoncé ne pas monter davantage au capital. Face à l'urgence de la situation, la Banque Nationale Suisse (BNS) a indiqué être en mesure de fournir des liquidités à Crédit Suisse, sans limite. Soutenue par l'Etat suisse, UBS a annoncé ce dimanche, le rachat de Crédit Suisse, réduisant le risque de crise systémique. Les autorités publiques et les banques centrales semblent avoir appris de 2008 et sont désormais très réactives.

Côté données macro-économiques, l'inflation américaine et de la zone euro sont ressorties en légère baisse respectivement à 6% et 8,5% en février. En zone Euro, la BCE a tenu sa réunion jeudi et s'en est tenue à ses orientations en procédant à une hausse de 50 points de base, malgré le contexte tendu du côté des banques.

La semaine passée, les craintes liées au secteur bancaire américain ont renchéri l'aversion au risque des investisseurs, entraînant un retour vers les actifs refuge dont notamment les obligations souveraines. Mercredi, le taux allemand à 2 ans a enregistré sa plus forte baisse journalière depuis 1990.

Suite à la mise à disposition par la Fed de liquidités supplémentaires par le nouveau programme de financement à terme des banques, les anticipations des investisseurs sur les taux directeurs des banques centrales ont nettement baissé. Les marchés escomptent désormais un taux directeur terminal de la Fed inférieur à 5% pour mai.

17-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,11	-40,0	-46,3
10 ans français	2,68	-33,2	-43,4
10 ans italien	4,05	-26,5	-66,1
10 ans espagnol	3,23	-31,6	-43,5
10 ans US	3,43	-27,0	-44,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont clôturé dans le rouge, marqués par la crise de confiance sur le secteur bancaire.

En Europe, la chute du cours de bourse de Crédit Suisse (-25,5% sur la semaine) a entraîné avec elle, d'autres banques au bilan solide et de taille importante.

Les banques françaises ont terminé en repli sur la semaine : Société Générale (-17%), BNP Paribas (-14%), et Crédit Agricole (-9,4%).

17-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 065	-3,9%	7,2%
CAC 40	6 925	-4,1%	7,0%
DAX	14 768	-4,3%	6,1%
S&P 500*	3 917	1,4%	2,0%
Topix*	1 959	-3,6%	3,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La hausse de taux de 50 points de base, décidé par la BCE, qui n'a pas dévié de sa stratégie malgré l'actualité, a redonné un peu d'élan à l'euro, revenu à 1.067 USD.

Le cours du pétrole a chuté de 13% sur l'ensemble de la semaine, et s'achemine vers sa plus forte baisse hebdomadaire dans un contexte de craintes sur le secteur bancaire, augmentant les chances d'un ralentissement économique et donc d'une baisse de la demande. Les stocks de pétrole américain ont diminué la semaine dernière.

17-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,067	0,3%	-0,3%
EUR/GBP	0,8759	-0,9%	-1,1%
EUR/JPY	140,67	-2,1%	0,2%

17-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	66,7	-13,0%	-16,8%
Or	1989,3	6,5%	9,1%

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	-0,02%	0,12	0,46	0,39	0,40	-0,29	-0,72	-1,47
TESORUS PRUDENCE - A	0,43%	-0,53	-0,71	1,07	-10,22	-14,42	-8,36	-12,84
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,09%	-1,80	-0,14	1,39	-10,49	-9,90	13,34	-3,30
TESORUS SOLIDAIRE - A	-2,23%	-2,68	4,07	4,01	2,06	3,29	33,99	13,01
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,51%	-2,76	0,74	2,02	-8,60	-3,48	40,07	12,68
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,23%	-3,96	3,29	3,79	-7,10	13,64	87,31	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,41%	-1,98	0,44	1,71	-9,43	-6,73	14,60	9,55
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,07%	-0,52	0,23	0,26	-3,42	-2,50	-0,21	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,04%	-2,00	0,38	0,24	-3,18	-5,94	3,68	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,38%	-0,68	-0,05	0,19	-3,20	-5,31	-3,18	-6,17
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	1,22%	0,98	0,30	2,79	-11,27	-17,66	-15,18	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,64%	-2,69	0,86	1,84	-9,01	-10,27	4,53	
AMERI-GAN - N	1,20%	-4,66	0,06	5,99	-8,26	9,77	63,21	56,94
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-4,07%	-5,76	5,44	5,98	0,60	2,51	56,08	23,31
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,05%	0,47	-0,45	1,38	-8,11	-12,37	-9,93	-8,82
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-3,15%	-5,42	2,88	3,24	-2,63	6,64	54,62	31,36
G FUND - WORLD VISION R - N	0,12%	-4,51	1,15	1,63	-5,08	9,41	63,88	48,50
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,19%	-0,47	0,17	1,50	-8,36	-13,63	-7,85	-9,35

\* 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.