

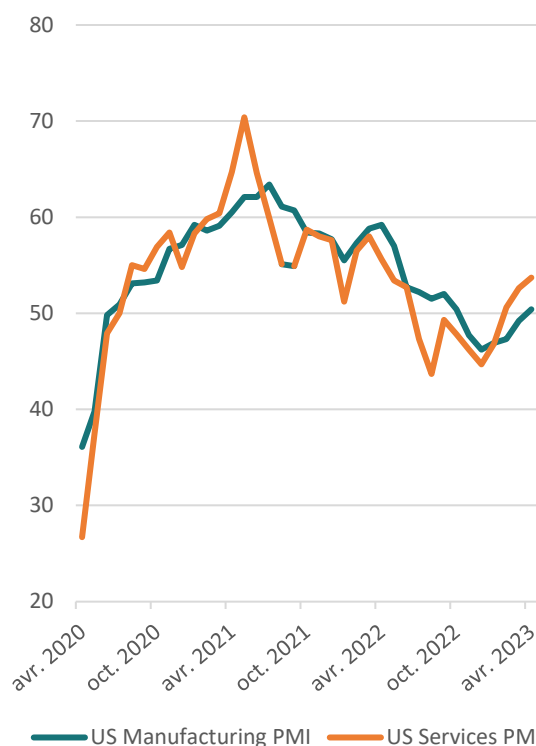


26 avril 2023

Semaine du 14 au 21 avril 2023

FLASH HEBDO

Evolution des indices américains de l'activité des secteurs industriels et des services (PMI) sur 3 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés actions ont clôturé la semaine dernière en légère hausse en Europe et en baisse aux Etats-Unis. Si l'Europe signe sa cinquième semaine consécutive de hausse, portée notamment par un ralentissement de l'inflation, les actions américaines ont clôturé en baisse, sur des résultats d'entreprises contrastés et des données macroéconomiques mitigées.

Aux Etats-Unis, les statistiques économiques publiées la semaine passée ont renforcé les craintes de récession. Les ventes de logements sont reparties à la baisse en mars, l'indice de l'activité de la Réserve fédérale de Philadelphie a plongé à son plus faible niveau depuis trois ans et les inscriptions au chômage ont légèrement augmenté. En revanche, l'indice de l'activité du secteur des services a progressé à 53,5 en avril contre 52,3 en mars.

En zone euro, sans grande surprise, l'inflation est ressortie à 6,9% sur un an en mars, en baisse par rapport à février (8,5%). L'inflation britannique est également ressortie en baisse mais supérieure aux attentes, passant de 10,4% en février à 10,1% en mars, contre un consensus à 9,8%. Les indicateurs d'activité du secteur privé montrent une croissance en zone euro, en particulier dans les services. Les données des secteurs industriels sont toutefois plus décevantes.

En Chine, le PIB du premier trimestre 2023 est ressorti à +4,5%, après +2,9% au trimestre précédent.

OBLIGATIONS

La semaine passée a été plutôt calme pour les marchés obligataires, les rendements finissant en légère hausse. Les taux d'intérêt à long terme restent inférieurs aux sommets atteints début mars.

Pendant ce temps, les grands banquiers continuent de plaider pour un resserrement monétaire plus marqué. Le président de la Fed de Saint-Louis, James Bullard, a déclaré que la Fed doit continuer de relever ses taux face à une inflation qui perdure.

21-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	2,90	0,6	101,2
10 ans allemand	2,48	4,1	-9,0
10 ans français	3,04	3,6	-7,1
10 ans italien	4,35	5,5	-36,3
10 ans espagnol	3,52	4,3	-14,3
10 ans US	3,57	5,9	-30,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principales bourses européennes ont clôturé dans le vert, tirées par plusieurs bonnes publications, notamment dans les secteurs de l'alimentation, du tourisme et de la santé.

Essilor Luxottica (+6,2% sur la semaine) a profité de la publication de ventes trimestrielles supérieures aux attentes.

Côté US, les résultats d'entreprises ont plutôt déçu. Tesla (-10,7%), qui a enregistré une rentabilité plus faible que prévu à la suite de ses baisses de prix, a fait reculer l'ensemble du secteur automobile.

21-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 409	0,4%	16,2%
CAC 40	7 577	0,8%	17,0%
DAX	15 882	0,5%	14,1%
S&P 500*	4 134	-0,1%	7,7%
Topix*	2 035	0,8%	7,6%
Nasdaq*	12 072	-0,4%	15,3%

* indices exprimés en devise locale

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a enregistré une légère baisse sur la semaine face à l'euro, suite aux publications macroéconomiques qui montrent une activité plus fragile que prévu aux Etats-Unis.

Les craintes de récession se sont d'autant plus matérialisées dans le reflux du pétrole. En effet, le marché pétrolier a lourdement baissé la semaine passée sur fond d'incertitudes économiques liées à la poursuite attendue du resserrement monétaire.

21-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0986	-0,1%	2,6%
EUR/GBP	0,8836	-0,2%	-0,2%
EUR/JPY	147,4	0,2%	5,0%

21-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	77,9	-5,6%	-3,0%
Or	1983,1	-1,1%	8,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,06%	0,26	0,55	0,66	0,72	0,03	-0,32	-1,20
TESORUS PRUDENCE - A	0,00%	0,24	-1,18	1,21	-8,02	-14,33	-9,23	-12,54
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,05%	1,01	-0,05	2,00	-8,46	-10,33	4,62	-1,82
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,17%	3,69	3,96	7,80	5,76	5,42	26,84	15,87
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,21%	1,43	0,90	2,76	-8,33	-4,32	24,80	14,33
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,19%	1,96	2,55	6,42	-6,13	12,80	63,49	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,13%	0,67	-0,06	2,63	-7,95	-6,95	9,74	11,18
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,05%	0,47	0,52	0,85	-3,35	-2,18	0,53	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,01%	1,80	1,09	2,30	-1,69	-5,02	2,78	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,09%	0,66	0,19	0,93	-1,91	-4,70	-2,15	-5,35
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,31%	-0,43	-1,44	1,48	-9,04	-18,78	-17,13	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,00%	1,10	0,20	3,37	-6,60	-10,46	1,77	
AMERI-GAN - N	-0,14%	1,39	1,68	3,12	-7,26	10,09	51,24	65,00
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	0,11%	4,48	5,15	13,65	7,13	5,50	49,93	30,21
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,11%	0,73	-0,21	1,64	-4,99	-12,55	-11,05	-8,14
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,13%	4,64	3,72	10,32	1,81	9,19	45,18	37,86
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,14%	2,32	2,18	4,76	-3,77	11,28	51,21	55,32
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,00%	0,61	-0,53	1,80	-6,12	-13,61	-8,03	-8,88

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.