

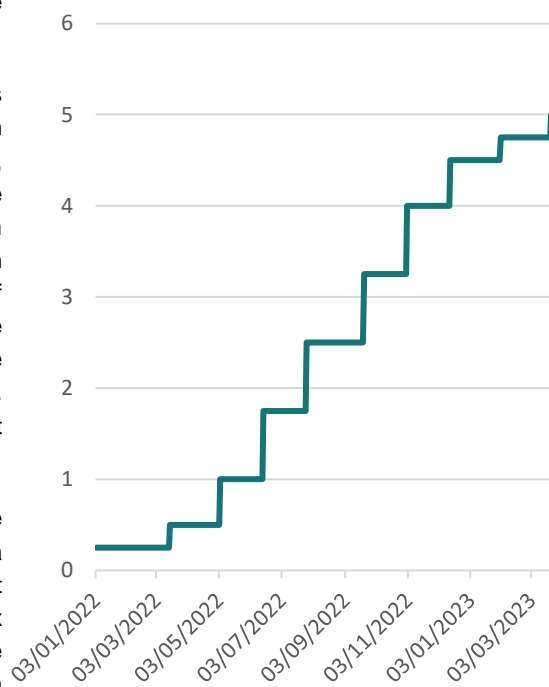


28 mars 2023

Semaine du 17 au 24 mars 2023

FLASH HEBDO

Evolution du taux directeur de la Fed depuis 2022



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés ont évolué dans un environnement avec peu de volume et dans un contexte très volatil, toujours marqué par les inquiétudes concernant la santé du système bancaire.

Après le rachat de Crédit Suisse et la faillite de banques régionales américaines, l'attention s'est portée sur Deutsche Bank, qui a vu son cours chuter. En cause, un manque de confiance des investisseurs, qui s'est illustré dans la forte augmentation du coût de l'assurance contre le risque de défaut de paiement de la banque. L'explication de ces tensions est délicate d'autant plus qu'aucune information particulière n'a été communiquée. Le chancelier allemand Olaf Scholz a rapidement souhaité rassurer le marché en annonçant que "la Deutsche Bank a fondamentalement modernisé son modèle économique. Il n'y pas lieu de s'inquiéter de quoi que ce soit". D'autres responsables politiques et experts bancaires se montrent également sereins, quant à la stabilité de la Deutsche Bank.

Les grandes banques centrales ont poursuivi les relèvements de leurs taux directeurs. La Réserve Fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux de seulement 25 points de base (bps), intégrant l'impact du resserrement des conditions bancaires suite aux problématiques de liquidités du secteur bancaire. La Banque d'Angleterre, toujours confrontée à une inflation préoccupante, a opté pour 25 bps de hausse et la Banque Nationale Suisse pour 50 bps.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont baissé dans la perspective d'une modération des relèvements de taux de la Fed compte tenu du contexte bancaire. Les inquiétudes concernant le secteur bancaire ont en effet alimenté les attentes des opérateurs, qui voient des banques centrales concentrées sur la stabilité financière et marquant dès lors une pause, voire une fin dans leur cycle de resserrement.

24-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	2,90	49,7	100,9
10 ans allemand	2,13	2,1	-44,2
10 ans français	2,66	-2,4	-45,8
10 ans italien	4,01	-4,4	-70,5
10 ans espagnol	3,19	-4,0	-47,5
10 ans US	3,38	-5,2	-49,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont résisté la semaine passée et ont clôturé dans le vert. L'annonce des grandes banques centrales d'une action coordonnée pour fournir facilement des liquidités en dollars, dans le sillage de la chute du Crédit Suisse, a apaisé les craintes des investisseurs quant à une crise des liquidités dans le secteur bancaire.

Le secteur reste néanmoins sous tension. En témoigne la performance de Deutsche Bank qui perd 8,51% sur la semaine.

24-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 131	1,6%	8,9%
CAC 40	7 015	1,3%	8,4%
DAX	14 957	1,3%	7,4%
S&P 500*	3 971	1,4%	3,4%
Topix*	1 955	-0,2%	3,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté des devises, le dollar a reculé sur l'ensemble de la semaine cédant 0,8% face à l'euro et permettant à la paire de revenir vers les 1,07, dans la perspective d'une modération des relèvements de taux de la Fed, voire une pause.

Les cours du pétrole ont progressé cette semaine après la chute de la semaine dernière.

24-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,076	0,8%	0,5%
EUR/GBP	0,8797	0,4%	-0,6%
EUR/JPY	140,66	0,0%	0,2%

24-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	69,3	3,8%	-13,7%
Or	1978,2	-0,6%	8,5%

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%	0,14	0,49	0,45	0,47	-0,22	-0,59	-1,41
TESORUS PRUDENCE - A	-0,10%	-0,38	0,58	0,97	-10,30	-14,33	-6,81	-12,53
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,64%	-1,81	0,46	0,74	-11,86	-9,77	17,42	-1,97
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,19%	-0,93	5,70	5,25	3,38	5,00	34,73	15,60
TESORUS DYNAMIQUE - A	-1,46%	-3,29	0,44	0,53	-11,60	-3,61	43,46	13,96
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,53%	-1,14	3,77	4,35	-9,51	18,65	79,42	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,25%	-0,79	1,25	1,96	-10,18	-5,65	14,98	12,03
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,05%	-0,28	0,27	0,31	-4,02	-2,06	-0,06	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,38%	-1,06	0,60	0,62	-3,07	-5,33	4,76	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,18%	-0,28	0,32	0,37	-2,96	-5,16	-1,45	-5,91
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	0,06%	1,78	1,87	2,85	-10,50	-17,91	-13,46	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,06%	-1,90	1,22	1,78	-8,73	-10,53	4,62	
AMERI-GAN - N	0,67%	-2,41	0,59	1,26	-10,68	13,31	65,68	68,16
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,12%	-2,63	6,43	7,17	2,44	3,70	47,77	28,79
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,12%	1,03	0,91	1,50	-7,43	-12,56	-8,92	-8,56
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,04%	-3,13	3,65	4,32	-2,28	7,94	48,92	36,68
G FUND - WORLD VISION R - N	0,46%	-2,35	1,43	2,10	-7,24	12,25	62,55	57,21
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,26%	0,49	1,29	1,76	-7,81	-13,55	-4,71	-8,89

* 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.