

# Expertises

Votre lettre d'information

Économie

Marchés financiers

Finance responsable

## EN BREF

Les 3 infos à retenir

Rédaction :

Sienna  
GESTION

### Croissance

L'OCDE a relevé ses prévisions de croissance pour 2023, estimant la croissance mondiale à 2,6 % et à 0,8 % pour la zone euro.

### Politique monétaire

Le resserrement monétaire de la Fed impacte clairement les banques, en témoigne la faillite de la SVB (Silicon Valley Bank).

### Inflation

L'inflation totale devrait ralentir tout au long de l'année dans la plupart des économies du G20, passant à 5,9% en 2023.

# LE CHIFFRE CLÉ

## -0,8 %

La consommation des ménages a reculé de 0,8 % en février en France par rapport à janvier, selon l'Insee.

# REPÈRES

## Indicateurs économiques



### Zone euro

+ 1,8 % : taux de croissance du PIB T2 23 (t/t)

+ 6,9 % : taux d'inflation en mars 2023 (ga)



### États-Unis

+ 0,9 % : taux de croissance du PIB T2 23 (t/t)

+ 6,0 % : taux d'inflation en mars 2023

## Indicateurs de marchés<sup>1</sup>

Variation mensuelle<sup>2</sup>

Niveau à fin mars 2023

### Taux à 10 ans

Allemagne	0,4 %	2,3 %
France	0,5 %	2,8 %
Italie	0,1 %	4,1 %
Espagne	0,3 %	3,3 %

### Indice

EUROSTOXX 50 (Europe)	1,8 %	4 315
CAC 40 (France)	0,7 %	7 322
S&P500 (Etats-Unis)	3,5 %	4 109

### Devise EUR/USD

2,5 % 1,08

### Pétrole (Brent) \$/baril

-4,9% 80

1 - Niveaux en devise locale

2- Pour les taux, il s'agit de la différence entre les deux dates

Source : Bloomberg

# STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

au 31 mars 2023

## CLASSES D'ACTIFS

## CONVICTION\*

## COMMENTAIRE

Actions zone euro



Les valorisations des banques européennes sont aux niveaux des périodes de crise.

Actions US



Nous neutralisons la sous-pondération des actions américaines.

Actions émergents



Nous restons positifs sur les actions chinoises, car la reprise économique s'intensifiera.

Obligations d'États



Nous sommes sous-pondérés sur les obligations. Nous pensons que la hausse des taux souverains n'est pas terminée.

Obligations d'entreprises



Nous sommes constructifs sur le crédit (IG), le couple rendement/risque est attractif.

Devise EUR/USD



Le dollar a baissé contre l'euro. Notre objectif est 1,13 Euro/USD.

Or/Pétrole



Nous anticipons une hausse des prix du baril de pétrole ces prochains mois.

\*Légende : Postif : Neutre : Négatif :

Nous anticipons une hausse des prix du baril de pétrole ces prochains mois.

# L'ANALYSE DU GÉRANT

## Après un ralentissement, l'activité économique mondiale semble se redresser

**Au bilan de ce 1er trimestre, pas de récession, mais bien une hausse de l'activité économique, un rebond des indicateurs économiques avancés (indice PMI<sup>1</sup>) un peu partout dans le monde, ainsi qu'une baisse de la pression sur les prix et sur l'emploi. Après une longue période de ralentissement, l'activité mondiale semble donc redémarrer.**

Le PMI composite mondial se redresse nettement pour le second mois consécutif et, à 52,1, il se situe assez nettement au-dessus du seuil clé de 50. En zone euro, l'indice PMI composite a de nouveau surpris à la hausse en mars, passant de 52 à 54 (son plus haut niveau depuis mai 2022). **Cela renforce les arguments en faveur d'un rebond du PIB de la zone euro au T1 2023, après une croissance nulle au T4 2022.** Cette hausse de l'indice est notamment liée à l'augmentation de l'indice PMI de l'activité des services, passant de 52,7 à 55,6 en un mois seulement.

**Dans l'ensemble, les entreprises bénéficient de la réduction du risque de récession, de l'atténuation des coûts de production, de la baisse des prix énergétiques, de l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et de la réouverture de l'économie chinoise.** Leur niveau de confiance, ainsi que celui des ménages, continuent donc de s'améliorer. Pourtant, beaucoup de pessimisme est intégré dans la valorisation des marchés actions après la récente correction des indices boursiers liée à la secousse bancaire. Nous envisageons un potentiel haussier à court terme et nous décidons de réduire notre sous-exposition pour passer à « Neutre » sur la classe d'actif actions.

### "Plusieurs facteurs positifs soutiendront les marchés financiers ces prochains mois."

En effet, plusieurs facteurs positifs soutiendront les marchés financiers ces prochains mois :

- L'absence de récession.
- Un rebond attendu de l'activité économique mondiale.
- L'inflation sous-jacente devrait se stabiliser et même baisser ces prochains mois.
- La fin des politiques monétaires restrictives des banques centrales.
- Le rebond de l'économie chinoise qui profitera à l'économie mondiale.
- Un retour progressif de la confiance dans la solidité du système bancaire.

Ces prochaines semaines, grâce aux nouvelles publications de chiffres économiques, **nous surveillerons le redémarrage de l'économie, puisque les facteurs du ralentissement restent présents** (resserrement des conditions financières, baisse des marchés immobiliers, incertitudes politiques et géopolitiques, inflation élevée, fin des transferts budgétaires des États à destination des ménages, etc.).

Nous suivrons également les publications des résultats des entreprises pour ce 1er trimestre. À ce moment-là, les chefs d'entreprises pourront nous donner de précieuses indications sur leur activité.

[1] L'indice PMI (Purchasing Manager's Index) (indice des directeurs des achats), est un indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur et ses perspectives. Un indicateur supérieur à 50 indique une croissance et un indicateur inférieur à 50 indique une décroissance.

# LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

## Synthèse du 6e rapport du GIEC

Le GIEC (Groupe intergouvernemental d'experts sur l'évolution du climat) a publié fin mars une synthèse de son 6ème Rapport d'évaluation[1]. Il reprend les connaissances scientifiques sur le changement climatique, ses causes, ses impacts et les mesures possibles pour l'atténuer et s'y adapter. Cinq enseignements ressortent de cette synthèse :

**Les activités humaines sont responsables du réchauffement.** La température de la surface du globe s'est élevée d'1,1 °C par rapport à la période pré-industrielle en raison des émissions de gaz à effet de serre (GES) dues aux activités humaines, et pourrait atteindre +1,5°C dès 2030. Pour l'éviter, il faudrait diviser par deux les émissions de CO2 d'ici 2030, puis atteindre la neutralité carbone en 2050.

**Les conséquences du réchauffement sont de plus en plus concrètes et irréversibles.** Elles s'observent partout et pour tous, s'accroissent mais sont également inévitables : les 10 % de ménages ayant les émissions par habitant les plus élevées contribuent à 34-45 % des émissions mondiales de GES.

**Les actions pour remédier au changement climatique sont insuffisantes.** Pour enrayer la tendance, des actions sont à mener, par exemple l'arrêt des investissements dans les énergies fossiles et l'accélération dans les énergies renouvelables. Le GIEC alerte sur l'insuffisance des démarches actuelles. Pour la première fois, le GIEC préconise de réduire notre consommation (« sobriété »).

**En plus de réduire les émissions de GES, il faut s'adapter.** En parallèle des actions pour réduire les émissions, il est impératif de déployer des mesures pour s'adapter aux changements en cours et à venir. Certaines actions en place sont inadaptées et contre productives selon le GIEC (« maladaptation »).

**Une coopération de tous les acteurs est indispensable.** Face à ce défi, l'ensemble des acteurs publics et privés doivent coopérer. Le secteur de la finance a un rôle important à jouer en accompagnant ces transformations.

[1] [https://report.ipcc.ch/ar6syr/pdf/IPCC\\_AR6\\_SYR\\_SPM.pdf](https://report.ipcc.ch/ar6syr/pdf/IPCC_AR6_SYR_SPM.pdf)

epsens

#### Avertissement

« Ce document a été produit à titre d'information exclusivement et n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. La référence à certaines valeurs est donnée à titre d'illustration. Ce document n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces dernières, et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni un conseil en investissement de la part de Sienna Gestion. Ce document est la propriété intellectuelle de Sienna Gestion ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de Sienna Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Sienna Gestion s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations »

**Epsens** - Entreprise d'investissement agréée en France par l'ACPR | Code Banque CIB : 11 383 - Société Anonyme au capital de 20 376 960,40 € | 538 045 964 R.C.S. Paris | N° TVA intracommunautaire : FR 92 538 045 964 | Siège social : 21 rue Laffitte 75317 Paris Cedex 09 | [www.epsens.com](http://www.epsens.com)

**Sienna Gestion** - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 728 000 € | RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 | N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z - Siège social : 18 rue de Courcelles 75008 Paris | [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

