

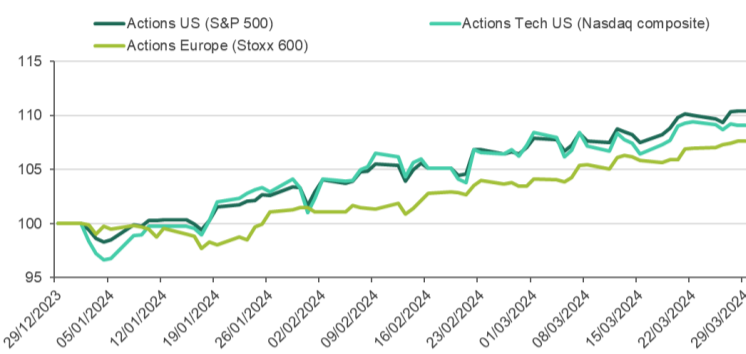


## LE MOIS DE MARS EN BREF

En mars, les marchés actions ont continué leur progression dans une perspective de croissance économique plus solide qu'initialement attendu, notamment aux Etats-Unis. La BCE et la Fed ont laissé leurs taux directeurs inchangés. La Fed anticipe désormais trois baisses de taux cette année, alors que le marché du travail reste solide avec des créations d'emplois ayant surpris à la hausse et un taux d'inflation core de 3.8% en février (vs +3.9% en janvier).



### Evolution des indices actions américains (S&P 500, Nasdaq) et européen (Stoxx 600) Du 29/12/2023 au 31/03/2024



## #Perspectives ALLOCATION

### Perspectives tactiques (3-6 mois)

Sous-pondéré Neutre Sur-pondéré

	Sous-pondéré	Neutre	Sur-pondéré
Actions			■
Taux		■	
Crédit			■
Cash			■

Source : Groupama Asset Management au 31/03/2024

### Perspectives stratégiques (12-24 mois)

Sous-pondéré Neutre Sur-pondéré

	Sous-pondéré	Neutre	Sur-pondéré
Actions			■
Taux	■		
Crédit			■
Cash		■	

Source : Groupama Asset Management au 31/03/2024

**Actions >>** Notre scénario macro-économique de plus en plus positif est un point clé pour rester constructif sur les marchés actions. Un contexte avec davantage de croissance avec certes une inflation plus élevée mais maîtrisée est idéal pour la classe d'actif.

**Taux >>** Maintien de la neutralité taux, les anticipations de marchés ont désormais en ligne avec la FED. Toutefois, une croissance plus robuste qu'attendue devrait continuer de pousser les taux à la hausse dans un mouvement de pentification.

**Crédit >>** Maintien d'une surpondération crédit pour profiter du portage mais sans renforcement en raison du repricing rapide de la classe d'actifs et du reflux des anticipations de baisses de taux."

## #Prévisions VUES MACROÉCONOMIQUES

Les statistiques récentes renforcent notre diagnostic d'une reprise conjoncturelle en 2024. Tous les feux sont au vert :

- amélioration généralisée du climat des affaires dans l'industrie et dans les services
- premiers signes de stabilisation dans le secteur de la construction.

### Prévisions : Croissance

	Récession	Reprise	Expansion	Ralentissement
US		■		
Zone Euro		■		
France		■		
UK		■		
Japon		■		

Source : Groupama Asset Management au 31/03/2024

### Prévisions : Banques Centrales

	Baisse	Maintien	Hausse
FED	■		
BCE	■		
BoE	■		
BoJ			■

Source : Groupama Asset Management au 31/03/2024

L'évènement a été le pivot historique de la BoJ. En relevant son taux directeur pour la première fois depuis 2007, elle a montré sa confiance quant à la fin de la mentalité déflationniste et confirme, par la même occasion, que celle-ci a de moins en moins de place sur les marchés mondiaux.

## PRINCIPAUX THÈMES

**Conjoncture >>** La reprise conjoncturelle alimentera les pressions inflationnistes dans les biens et les services.

**Sur les services >>** Les déséquilibres sur les marchés du travail pourraient de nouveau s'accroître avec la reprise cyclique de la demande, posant un risque sur l'inflation salariale.

**Sur les biens >>** Des signes synchrones de rebond sur la quasi-totalité des matières premières ont été observés en mars.

**Banques centrales >>** Les banques centrales (Fed, BCE, BoE) devront rester prudentes : la «fenêtre de tir» est devenue étroite à mesure que la reprise conjoncturelle se confirme.

Communication marketing

Ceci est une communication marketing. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Cet investissement comporte des risques. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement, du prospectus et du document d'information clé de l'investisseur (DIK) de l'OPC. Ces documents, de taillant toutes les informations sur les risques et les frais ainsi que les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com).

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, d'omission ou de falsification de ce document par un tiers. Ce document est destiné aux seules personnes destinataires. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement présente un risque de perte en capital. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles ici.

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 jour.

Ce document a été établi sur la base de projections, estimations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé.

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 sont à votre disposition afin de vous permettre de bénéficier d'un service personnalisé.  
Edité par Groupama Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 33-02 - Siège social : 25 rue de la ville l'Évêque, 75008 Paris - Site web : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com).