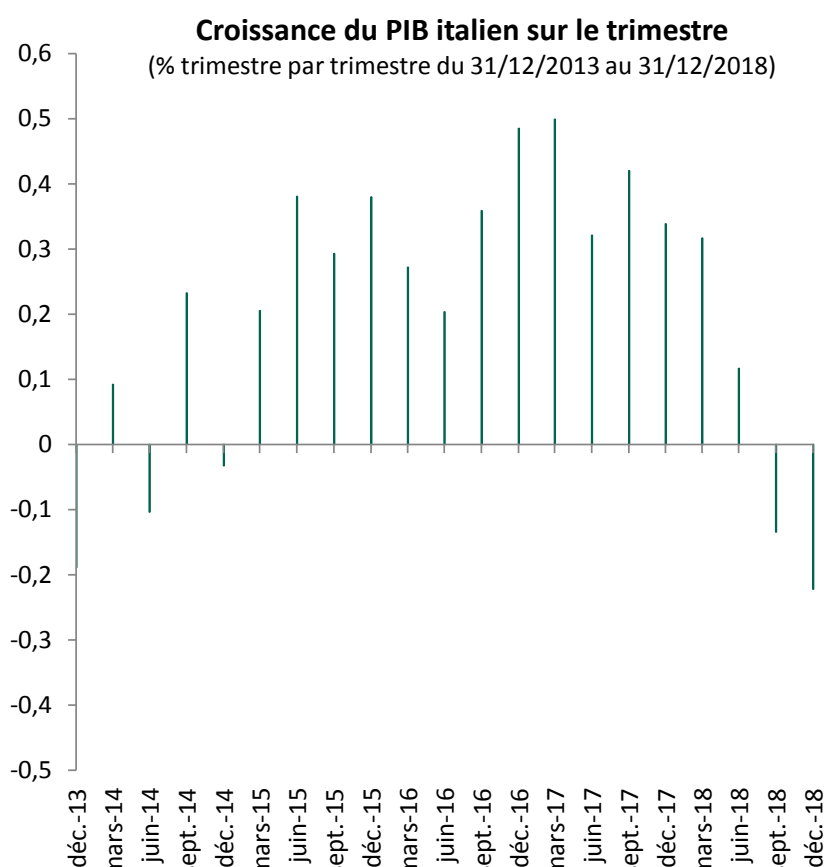


Macroéconomie

> Jeudi 7 février, la **Commission Européenne** a révisé significativement la croissance de la zone Euro pour 2019 à 1,3% contre 1,9%. Cette révision en soi n'est pas une surprise car les anticipations étaient trop élevées. La Commission Européenne table désormais sur une hausse du PIB de la zone Euro de 1,3% seulement cette année contre 1,9% attendu lors des prévisions d'automne, et de 1,6% en 2020, contre 1,7%. Elle décrit une croissance déjà modérée en 2018 (combinaison de facteurs internes et externes) dans un contexte d'incertitudes plus élevées en 2019. Elle estime ainsi que les risques baissiers pesant sur les prévisions ont augmenté (tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, perception des investisseurs sur les perspectives de croissance mondiale, issue des négociations du Brexit). Les prévisions pour l'Allemagne, la France et l'Italie, ont ainsi été largement revues à la baisse pour 2019 et 2020.

> **L'affrontement commercial qui oppose le président américain D. Trump et son homologue chinois Xi Jinping** revient sur le devant de la scène cette semaine. Alors que la fin de la trêve approche (1er mars) sans que les Etats-Unis et la Chine n'aient trouvé d'accord, la guerre commerciale risque de repartir de plus belle. En tout cas, les craintes en la matière affectent de nouveau largement les marchés cette semaine. Comme si le front pacifique ne suffisait pas, l'affrontement est relancé sur le front atlantique. Alors que les deux zones avaient décidé de stopper l'escalade des sanctions commerciales cet été après la rencontre du 25 juillet entre D. Trump et Jean-Claude Juncker, Gordon Sondland, l'ambassadeur américain auprès de l'Union Européenne, a déclaré vendredi, dans une interview à Bloomberg, que la trêve commerciale entre les Etats-Unis et l'Europe était fragile, se plaignant d'un manque de bonne volonté des Européens. Le coup est brutal pour l'automobile européenne qui baisse fortement vendredi.



Actions

> Les principaux indices actions clôturent globalement dans le rouge la semaine passée.

> Le Brexit reste toujours au centre des attentions. L'Irlande et l'Union Européenne ont déjà annoncé qu'ils n'étaient pas prêts à ouvrir de nouvelles négociations. Désormais, selon la presse britannique, le gouvernement n'envisage plus de revenir devant le Parlement, le 13 février, avec de nouvelles concessions mais plutôt le 26 février. De plus, le "Trade war" (guerre commerciale) revient au centre de l'attention des investisseurs même si le nouvel an Chinois avait marqué une pause dans les négociations sino-américaines.

8-févr.	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	Euro Stoxx 50	3 136	-1,1%	4,5%
	CAC 40	4 962	-1,1%	4,9%
	DAX	10 907	-2,4%	3,3%
	S&P 500*	2 708	0,0%	8,0%
	Topix*	1 539	-1,6%	3,0%
	CSI 300*	3 247	0,0%	7,9%

Obligations

> Les niveaux des taux étaient orientés à la baisse la semaine dernière dans un contexte de données macroéconomiques peu enthousiasmantes. Notamment, la Commission Européenne a diminué ses prévisions de croissance pour la zone euro en 2019. De plus, les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine n'ont guère avancé ces derniers temps.

> Un vent de frilosité continue de souffler sur les dettes souveraines périphériques. Les investisseurs étaient plutôt orientés à la vente sur ce type d'actifs la semaine passée, déçu par les révisions de croissance à la baisse, particulièrement en Italie.

8-févr.	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '18
	Eonia	-0,36	0,3	-0,6
	Euribor 3 mois	-0,31	0,0	0,1
	10 ans allemand	0,09	-7,9	-15,5
	10 ans français	0,54	-3,2	-16,9
	10 ans italien	2,96	21,1	21,6
	10 ans espagnol	1,23	1,0	-18,3
	10 ans US	2,63	-5,0	-5,0

Devises

> La livre sterling s'est légèrement appréciée sur la semaine malgré l'allocation de la Banque d'Angleterre. Elle a maintenu ses taux directeur au même niveau et a surtout revue à la baisse ses prévisions de croissance pour l'économie britannique.

> Dollar et yen se sont bien comportés la semaine passée, par exemple contre l'euro dans un contexte où l'appétit pour le risque a été miné par des publications macroéconomiques maussades pour le Vieux Continent.

8-févr.	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	EUR/USD	1,1323	-1,2%	-1,3%
	EUR/GBP	0,8741	-0,2%	-2,8%
	EUR/JPY	124,26	-1,0%	-1,2%

Matières premières

> La baisse des prévisions de croissance de la Commission Européenne pour la zone euro a mis la pression sur la demande de pétrole. Par ailleurs, la vigueur du dollar américain et des rapports attestant d'intentions de la part de la Lybie d'augmenter sa production pétrolière ont également pesé sur le prix du baril.

8-févr.	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	Pétrole (New-York)	52,7	-4,6%	16,1%
	Or	1314,3	-0,3%	2,5%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY, CSI 300 en CNY)
Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le fonds à la loupe

> Philosophie d'investissement

Le fonds actions **Euro Capital Durable** s'adresse particulièrement aux investisseurs sensibles à l'approche du Développement Durable. En associant à l'analyse financière traditionnelle, l'analyse extra-financière qui intègre des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance « ESG », la gestion met en œuvre une politique d'investissement socialement responsable « ISR ». Ce qui conduit à sélectionner et à investir sur les sociétés les mieux notées. Les valeurs de chaque secteur sont hiérarchisées à partir de critères extra-financiers selon un principe qualifié de « Best In Class ». La gestion a pour objectif de rechercher une performance supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI EMU dividendes nets réinvestis. Le fonds n'est pas exposé au risque de change.

> Principales contributions à la performance

Depuis le début de l'année, au 08/02/2019, le fonds enregistre une performance nette de +5,25% contre +5,19% pour son indice de référence (MSCI EMU clôture dividendes nets réinvestis). Depuis le début de l'année, l'effet sélection contribue fortement à la surperformance du fonds, notamment au sein de l'énergie et notre surexposition à Neste OYJ. Notre stock picking (sélection des valeurs) a également été favorable au sein de la consommation discrétionnaire grâce à notre surpondération sur Peugeot, Seb et Kering. En termes d'allocation, notre sous exposition au secteur financier s'est avéré payant sur la période. En revanche, notre sélection de valeurs au sein des secteurs de la santé et des matériaux a été défavorable à la performance du fonds depuis le début de l'année.

> Positionnement / Nos convictions

Compte tenu de nombreuses incertitudes politiques et géopolitiques, nous maintenons notre prudence dans le portefeuille en cherchant à s'exposer aux secteurs plus défensifs et en réduisant la voilure sur les valeurs plus cycliques. Néanmoins, nous maintenons une approche opportuniste, nous permettant de nous renforcer sur nos plus grosses convictions lorsque des opportunités de marché se présentent.

Performances des fonds - principaux supports UC de la Gamme TESORUS

Nom du support	Semaine	1 mois	3 mois	YTD *	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	0,01	-0,05	0,01	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
TESORUS PRUDENCE A	-0,04%	0,99	-0,72	1,08	-1,89	-0,38	1,30	8,99
TESORUS EQUILIBRE A	0,32%	3,75	-2,53	5,05	-2,18	2,16	13,58	16,36
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,03%	2,55	-1,74	3,57	-5,15	1,65	10,13	15,01
TESORUS DYNAMIQUE A	0,15%	4,34	-3,56	6,39	-4,65	3,23	18,62	17,76

* 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.