



02 mai 2019

Semaine du 19 au 26 avril 2019

FLASH HEBDO

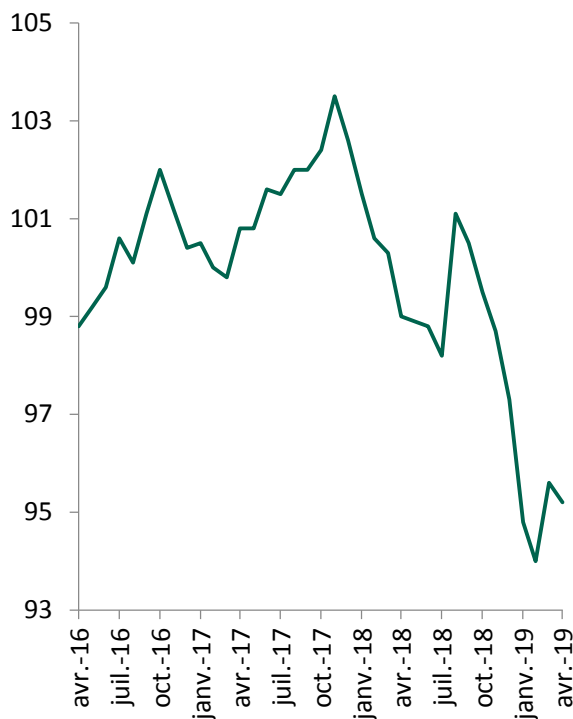
MACRO

L'enquête **allemande** IFO a déçu en avril, avec tous les indices principaux en baisse d'environ un demi-point sur le mois. Concernant l'indice des anticipations des entreprises (le plus parlant pour la trajectoire trimestrielle du PIB) le recul enregistré en avril de 0,4 point n'a que partiellement inversé la hausse de 1,6 points observée en mars. A ce stade, l'indice des anticipations laisse envisager une croissance du PIB au T2 à seulement 0,2% ou 0,25% au mieux en variation trimestrielle, légèrement moins que ce que suggère l'indice composite PMI (0,3% sur le trimestre). La ventilation par secteur montre la poursuite de la faiblesse du secteur manufacturier, en ligne avec le message du PMI manufacturier coincé en territoire négatif. A ce stade, la faiblesse du secteur manufacturier peut être largement compensée par d'autres secteurs et il est encore un peu tôt pour valider la causalité selon laquelle la faiblesse prolongée du secteur manufacturier se propagerait au reste de l'économie.

La **Banque du Japon** (BoJ) a maintenu inchangées jeudi 25 avril les grandes lignes de sa politique monétaire. Elle a ainsi annoncé le maintien des taux d'intérêts « extrêmement bas pendant une période prolongée, au moins jusqu'au printemps 2020 ». Avec le maintien prolongé de sa politique monétaire ultra-accommodante, les doutes vont probablement s'accroître dans les mois à venir sur son efficacité et in fine sur la viabilité de la cible d'inflation à 2%.

Evolution des anticipations IFO

Allemagne
Avril 2016 – Avril 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les taux souverains de la zone euro ont à nouveau pris le chemin de la baisse la semaine passée dans le sillage des taux américains après des chiffres d'inflation décevants comme en Australie et une Banque du Canada qui abandonne sa volonté de remonter ses taux directeurs.

A la veille d'élections législatives, les taux espagnols ont eux aussi baissé, le pays ayant annoncé sa volonté de réduire pour 2019 de 5 milliards d'euros son programme d'émissions nettes de dettes à 30 milliards.

26-av. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-0,4	-1,4
10 ans allemand	-0,02	-4,7	-26,4
10 ans français	0,35	-1,8	-35,8
10 ans italien	2,58	-1,8	-15,8
10 ans espagnol	1,02	-4,7	-39,2
10 ans US	2,50	-6,1	-18,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine passée légèrement dans le vert.

Les indices américains signent de nouveaux records. Sept mois, c'est le temps qu'il aura fallu au S&P500 pour « boucler la boucle » et revenir sur les niveaux de fin septembre/début octobre, un des demi-tour les plus rapides de l'histoire, qui a vu l'indice chuter d'environ 20% avant de marquer un nouveau sommet historique la semaine dernière.

26-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 500	0,0%	16,6%
CAC 40	5 569	-0,2%	17,7%
DAX	12 315	0,8%	16,6%
S&P 500*	2 940	1,2%	17,3%
Topix*	1 618	0,1%	8,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a globalement baissé face au dollar, à la livre et au yen. Mais c'est face au yen que la dépréciation fut la plus forte.

La Banque du Japon n'a pas semblé convaincre les investisseurs en annonçant le maintien des taux d'intérêt « extrêmement bas pendant une période prolongée ».

Le pétrole a commencé la semaine tambour battant avec l'annonce de Trump voulant mettre fin aux dérogations à 8 pays importateurs de pétrole d'Iran. Les prix ont ensuite baissé suite à la publication d'une hausse globale des stocks d'or noir.

26-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1151	-0,8%	-2,8%
EUR/GBP	0,8630	-0,3%	-4,0%
EUR/JPY	124,46	-1,1%	-1,1%

26-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	63,3	-1,1%	39,4%
Or	1286,2	0,8%	0,3%

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	0,00%	-0,02	-0,07	-0,05	-0,39	-0,73	-0,89	-0,73
TESORUS PRUDENCE A	0,13%	0,59	1,63	2,42	-0,28	0,18	1,64	7,78
TESORUS EQUILIBRE A	0,71%	2,51	5,64	9,81	3,07	4,86	12,18	17,55
TESORUS SOLIDAIRE A	0,20%	3,34	6,74	10,04	0,30	1,46	12,80	17,71
TESORUS DYNAMIQUE A	0,44%	3,37	7,25	12,28	1,38	5,33	15,50	19,80

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G. Equilibre

Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Actions européennes
- Obligation d'Etat zone Euro
- Dettes d'entreprises à haut rendement zone Euro



- Couverture du portefeuille

COMMENTAIRE

Au 25/04/2019, Gan Equilibre affiche une performance nette de +10,27% (net parts NC du 31/12/2018 au 25/04/2019).

La hausse des marchés actions entamée depuis début 2019 s'est poursuivie sur le mois d'avril, notamment aux Etats-Unis, où les marchés ont atteint des plus hauts historiques. Côté obligataire, les taux en zone Euro ont poursuivi leur détente dans un contexte plus accommodant de la BCE, d'indicateurs macro-économiques décevants et d'incertitudes sur le Brexit.

Nous conservons notre positionnement neutre sur les actions avec toujours une préférence pour les actions américaines. Nous conservons également une exposition de 9% à la dette d'entreprises à haut rendement zone Euro.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de change
Risque de perte en capital

Gr Convictions

Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Actions européennes
- Obligations d'Etat Monde
- Dette émergente



- Couverture du portefeuille

COMMENTAIRE

Au 25/04/2019, le fonds signe une performance nette de +9,07% (net part NC du 31/12/2018 au 25/04/2019).

La hausse des marchés actions entamée depuis début 2019 s'est poursuivie sur le mois d'avril, notamment aux Etats-Unis. Côté obligataire, les taux ont poursuivi leur détente dans un contexte plus accommodant des banques centrales, d'indicateurs macro-économiques décevants et d'incertitudes sur le Brexit; le taux 10 ans allemand passant même en territoire négatif.

Nous conservons notre positionnement neutre sur les actions et maintenons nos 2 principales convictions :

- surexposition aux actions américaines
- exposition à la dette émergente et à la dette d'entreprises à haut rendement de la zone Euro

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de change
Risque de perte en capital

Monde Gan

Principales contributions YTD



- Microsoft
- Amazon.Com
- Apple Inc



- Kraft Heinz Co
- Macy's
- CVS Health Corp

COMMENTAIRE

Au 25/04/2019, le fonds signe une performance nette de +17,39% (net part IC).

Les marchés actions ont continué leur chemin vers la hausse, avec le Nasdaq et le S&P 500 atteignant des niveaux inédits. De bons résultats soutiennent les indices avec en parallèle une croissance américaine plus forte qu'attendue pour le premier trimestre.

Nous continuons de privilégier l'Amérique du Nord par rapport à l'Europe et maintenons une préférence pour les secteurs défensifs ; les instabilités géopolitiques n'étant toujours pas résolues.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de change
Risque de perte en capital

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.