



22 mai 2019

Semaine du 10 au 17 mai 2019

FLASH HEBDO

MACRO

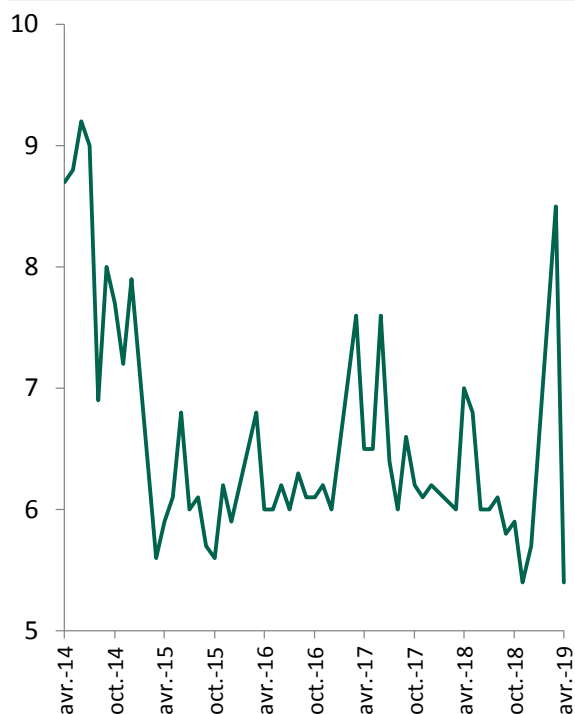
Les **indicateurs économiques et financiers chinois** du mois d'Avril publiés mercredi suggèrent la reprise du mouvement de ralentissement de l'activité. Certaines statistiques ont ainsi peiné à confirmer leur accélération du mois de mars comme les ventes au détail et les exportations. Du côté de l'offre, la production industrielle a de nouveau ralenti mais son rythme de croissance reste supérieur à ceux observés au cours des deux premiers mois de l'année. Le ralentissement de l'activité en avril par rapport à mars ne constitue pas une surprise car cette performance était en effet liée à des effets de rattrapage post-Nouvel An et aux anticipations de production des entreprises en vue de la baisse du taux de TVA effective à partir du 1^{er} avril.

L'escalade des **tensions commerciales sino-américaines** se poursuit cette semaine avec la décision du gouvernement chinois d'augmenter ses droits de douane sur 60 milliards de dollars d'importation américaines. Les espoirs d'apaisement sont désormais reportés aux 28 et 29 juin lors d'une possible rencontre entre D. Trump et X. Jinping en marge du G20.

Les négociations sur le **Brexit** entre Theresa May et le chef de l'opposition travailliste Jeremy Corbyn se sont terminées vendredi sur un échec et le Labour devrait voter une nouvelle fois contre ce texte début juin. Ce constat douche les espoirs de Theresa May de trouver une solution sans passer par sa propre majorité et entérine définitivement son départ début juin.

Chine : production industrielle

En % - Glissement annuel
du 30/04/2014 au 30/04/2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Donald Trump laisse un répit au secteur automobile en repoussant à plus tard une possible hausse des droits de douane.

Néanmoins, la Chine a répliqué aux décisions de la Maison Blanche en taxant des produits américains et en suggérant qu'elle pourrait cesser les négociations commerciales avec le pays de l'Oncle Sam.

La performance de l'Italie était parmi les plus timorées à cause des propos du Ministre de l'Intérieur, M. Salvini, qui se dit prêt à dépasser les 3% du déficit (rapporté au PIB) et/ou à dépasser les 140% de ratio dette / PIB si cela pouvait être positif pour le marché de l'emploi.

17-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-0,5	-1,4
10 ans allemand	-0,10	-5,9	-34,6
10 ans français	0,29	-6,2	-42,4
10 ans italien	2,66	-2,3	-8,2
10 ans espagnol	0,88	-10,3	-54,1
10 ans US	2,39	-7,6	-29,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine globalement dans le vert. Les investisseurs paraissant vouloir s'accrocher à l'espoir d'une reprise des négociations entre les Etats-Unis et la Chine, dont le bras de fer sur le front du commerce se poursuit.

L'idée directrice dans ces marchés semble être que Trump tient à la bonne tenue des actions et ne laissera pas la débâcle s'installer.

17-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 426	1,9%	14,1%
CAC 40	5 438	2,1%	15,0%
DAX	12 239	1,5%	15,9%
S&P 500*	2 860	-0,8%	14,1%
Topix*	1 554	0,3%	4,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Au Royaume-Uni, les négociations de Theresa May avec le parti Travailliste pour un accord bipartisan ont échoué. Ce sentiment négatif a pesé sur la livre sterling.

Le pétrole signe une semaine en hausse. En cause, les tensions qui se ravivent entre l'Iran et les Etats-Unis. Par ailleurs, l'Arabie Saoudite a annoncé que deux de ses pétroliers avaient été attaqués.

17-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1158	-0,7%	-2,7%
EUR/GBP	0,8773	1,5%	-2,4%
EUR/JPY	122,8	-0,6%	-2,4%

17-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	62,8	1,8%	38,2%
Or	1277,5	-0,7%	-0,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GER MONETAIRE 1	0,00%	-0,03	-0,08	-0,11	-0,37	-0,77	-0,94	-1,03
FINAMA EPARGNE CT	-0,02%	-0,03	0,16	0,26	-0,14	-0,27	-0,45	-0,78
GER PRUDENCE 1	0,34%	0,50	2,02	3,22	1,28	1,79	1,69	9,75
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,15%	-0,51	-0,67	-0,51	-7,04	-8,79	-5,37	-12,06
GER EQUILIBRE 1	1,18%	-0,20	4,56	9,83	-1,54	1,45	11,83	17,53
GER SOLIDAIRE 1	1,63%	-0,27	5,17	10,03	-1,94	-0,20	13,53	15,27
GER DYNAMIQUE 1	1,88%	-0,93	6,56	15,46	-5,55	-1,37	16,99	16,99
GR SELECTION PME-ETI 1C	0,76%	-4,49	3,98	12,80	-18,47	-11,49	17,76	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	0,16%	-0,69	2,90	13,91	1,09	11,70	34,18	59,60
DIVERSIFONDS	0,81%	0,00	2,81	5,25	-1,98	-2,90	3,23	4,62
OBLIFONDS	0,02%	0,02	0,15	0,13	-0,70	-1,50	-1,89	-0,24
FONCIVAL	1,97%	-0,62	5,97	14,04	-1,90	6,71	28,20	32,52

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSE D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	→	●		<p>Nous conservons le neutre actions et gardons le même positionnement sur les zones développées.</p> <p>Nous conservons notre exposition à l'Asie émergente si elle ne remet pas en jeu notre budget de risque en pensant que les tensions sino-américaines devraient s'apaiser à terme</p> <p>En revanche, nous constatons une dégradation des fondamentaux émergents qui nous poussent à acter une sous-pondération.</p>
	Amérique du nord	→		●	
	Asie ex-Japon	→		●	
	Japon	→	●		
	Emergents	↘	●		
	Global Actions	↘	●		
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		<p>Nous restons à la neutralité sur les obligations souveraines allemandes et américaines dans un environnement régulé par les banques centrales et après un rallye dans la phase de correction</p>
	Etat-Unis	→	●		
	Global Obligations	→	●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→	●		<p>Nous sommes encore plus positifs sur le Haut Rendement Euro dont le niveau de prime nous permet d'engranger un portage attractif pour une volatilité contrôlée.</p> <p>Nous prenons nos bénéfices sur la Dette Emergente en devises dures qui a bien tenu dans la baisse et conservons notre positionnement sur les segments courts des courbes dont la consommation en volatilité reste limitée.</p>
	Etats-Unis Investment Grade	→	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→	●		
	Emergents devises locales	→	●		
	Emergents devises dures	↘	●		
	Global Crédit	→	●		
DEVICES	EUR/USD	→	●		<p>Pas de changement sur la vue devises</p>
	EUR/JPY	→	●		

DISCLAIMER

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.

