

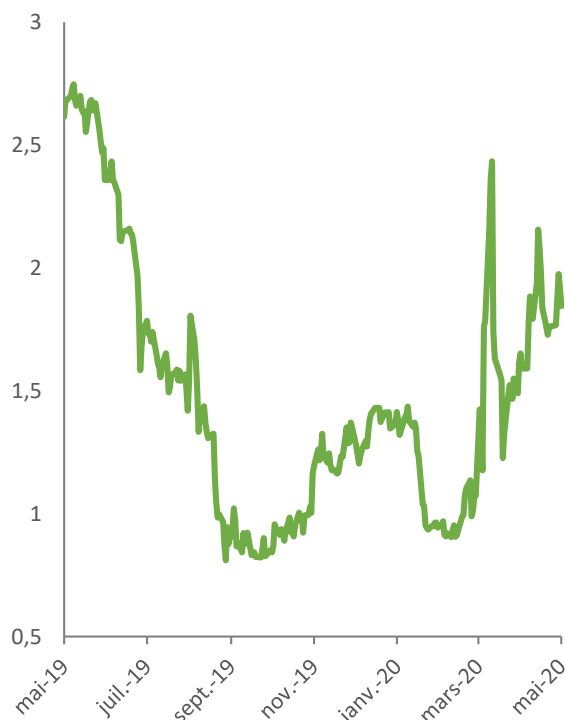


**13 mai 2020**

Semaine du 4 au 8 mai 2020

## FLASH HEBDO

Evolution du taux 10 ans italien  
Du 08/05/2019 au 08/05/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Partout dans le monde, le déconfinement s'organise de manière plus ou moins progressive. L'enjeu pour chaque Etat est toujours de trouver le bon dosage entre relance de l'activité économique et impacts sanitaires.

Alors que les conséquences sur l'emploi sont particulièrement violentes aux Etats-Unis, avec un taux de chômage publié vendredi à 14,7% en avril, D. Trump, sous pression face à l'échéance des élections de novembre, relance la chasse aux sorcières chinoises et les tensions commerciales se réinventent sur les marchés.

En Europe, les tensions politiques se sont intensifiées mardi 5 avec le jugement rendu par la Cour Constitutionnelle Allemande qui a jugé certains aspects du programme d'achats d'obligations souveraines de la BCE (programme PSPP) non conformes à la Constitution Allemande. Elle lui a ainsi donné 3 mois pour se défendre, sinon la Bundesbank ne participerait plus au programme d'achats et pourrait même se « défaire » des obligations déjà achetées au titre du PSPP. Si a priori, cela semble extrême, il n'en reste pas moins que les possibilités d'actions de la BCE pourraient être réduites au moment où elle devra en faire plus face à la crise. Même si cette décision ne concerne en effet que le PSPP et non le PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) mis en place en mars 2020, les aspects reprochés sont les mêmes et pourrait peser en cas d'extension nécessaire du PEPP.

OBLIGATIONS

La cour constitutionnelle allemande a statué sur la légitimité du programme de rachat d'actifs de la BCE. Feu vert mais la BCE doit démontrer d'ici 3 mois que le programme n'est pas disproportionné.

Cet avertissement a fait monter les taux, avec plus de pression sur les dettes des pays périphériques comme l'Italie (cf. graphique ci-dessus).

Par ailleurs, les marchés anticipent de plus en plus un nouveau geste de la Réserve Fédérale américaine vers un passage de son taux directeur en territoire négatif, ce qui serait une première aux Etats-Unis.

8-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-1,0	-1,0
10 ans allemand	-0,54	4,9	-35,2
10 ans français	-0,04	7,4	-15,4
10 ans italien	1,85	8,2	43,3
10 ans espagnol	0,80	7,3	32,8
10 ans US	0,68	7,1	-123,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les incertitudes liées au déconfinement et le regain de tensions entre les Etats-Unis et la Chine ont eu raison de l'optimisme des investisseurs en début de semaine. De plus, les dernières statistiques économiques américaines ont davantage peser sur les esprits.

En fin de semaine, la bourse américaine finit en nette hausse, encouragée par la réouverture progressive de plusieurs Etats américains et des déclarations affirmant que les négociateurs chinois et américains s'étaient engagés à mettre en œuvre leur accord commercial signé en début d'année en dépit de l'épidémie de coronavirus.

8-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 908	-0,7%	-22,3%
CAC 40	4 550	-0,5%	-23,9%
DAX	10 904	0,4%	-17,7%
S&P 500*	2 930	3,5%	-9,3%
Topix*	1 458	1,9%	-15,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar se renforce malgré le terrible chiffre des destructions d'emplois non agricoles en avril aux Etats-Unis (20 millions). Donald Trump incite ses compatriotes à reprendre le cours normal de leur vie afin de ne pas pénaliser davantage l'économie.

Le pétrole a poursuivi son rebond, même si son niveau reste très déprimé sur une base historique.

L'once d'or a franchi le seuil des 1700 dollars, proche de ses plus hauts de 2020.

8-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0839	-1,3%	-3,3%
EUR/GBP	0,8736	-0,5%	3,3%
EUR/JPY	115,5	-1,6%	-5,1%

8-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	24,7	25,1%	-59,5%
Or	1702,7	0,1%	12,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE DES FONDS							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,03	-0,22	-0,27	-0,50	-0,84	-1,23	-1,45
TESORUS PRUDENCE A	-0,52%	1,41	-5,19	-4,40	-2,91	-3,36	-2,95	-2,62
TESORUS EQUILIBRE A	-1,91%	4,05	-13,43	-11,47	-7,67	-5,80	-3,38	-2,62
TESORUS SOLIDAIRE A	-2,17%	2,01	-13,74	-12,36	-8,87	-10,28	-9,14	-1,98
TESORUS DYNAMIQUE A	-2,34%	4,45	-14,98	-12,69	-8,61	-8,12	-4,28	-0,37

\* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances

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](http://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.