

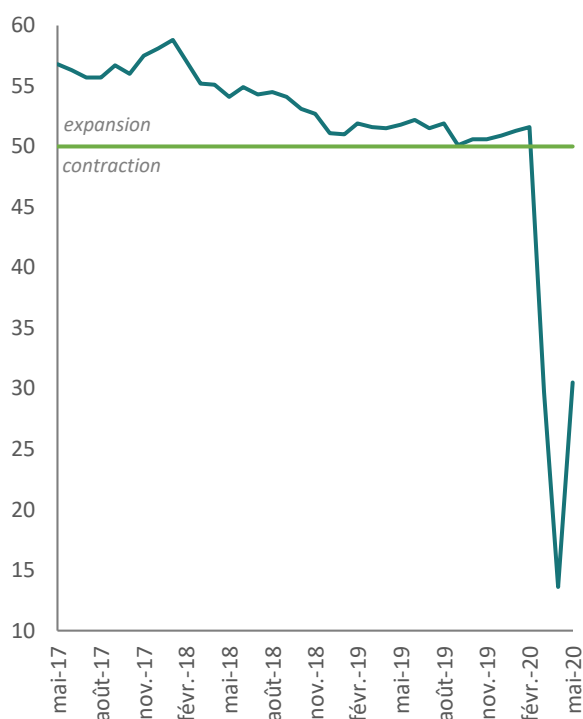


27 mai 2020

Semaine du 18 au 22 mai 2020

FLASH HEBDO

Evolution du PMI composite zone Euro
PMI de mai 2020 provisoire (publié le 21/05/2020)
 Mai 2017 – Mai 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que le déconfinement se poursuit, les marchés restent suspendus à l'évolution de la situation sanitaire. En Europe, le ralentissement du rythme de nouveaux cas est encourageant tandis que les bons résultats des tests de la société de biotechnologie Moderna dans la mise en place de son nouveau vaccin ont apporté beaucoup d'espoir aux marchés lundi.

Lundi toujours, le plan conjoint à hauteur de 500 mds€ présenté par le Président français E. Macron et la Chancelière allemande A. Merkel pour stimuler la reprise de l'UE après la crise du Covid-19 est un signal fort. Il s'agit de proposer aux pays les plus durement touchés par la pandémie des subventions pour financer leurs dépenses liées à la crise actuelle. Ce fonds de relance est une proposition ambitieuse et pourrait avoir des conséquences positives à long-terme pour l'Europe. Toutefois, il est loin de faire l'unanimité au sein des autres pays membres et les négociations s'annoncent longues et difficiles d'ici le Conseil Européen des 18-19 juin.

Les indicateurs macro-économiques provisoires pour mai publiés jeudi sont ressortis en hausse par rapport à avril, toujours loin de la zone d'expansion (supérieur à 50) mais témoignant de la reprise progressive de l'activité. Le PMI composite provisoire de la zone Euro ressort ainsi à 30,5 en Mai contre 13,6 en Avril (cf. graphique). La détérioration de la conjoncture s'est atténuée tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

OBLIGATIONS

L'essentiel de la tendance a été donné lundi avec un flux de bonnes nouvelles. La semaine a été ensuite plus calme avec l'Ascension.

Des résultats prometteurs de la société biotechnologie américaine Moderna pour un vaccin sur le Covid, la poursuite du déconfinement et un plan de relance proposé par le couple franco-allemand ont permis un rebond des classes d'actifs risqués, comme les obligations périphériques. Les obligations d'Etat allemandes, valeur refuge obligataire de la zone euro, ont ainsi souffert.

En fin de semaine, des bruits de marché ont évoqué la possibilité d'une hausse en montant des achats d'actifs de la BCE dans le cadre de son PEPP à partir de l'été.

22-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,2	-1,4
10 ans allemand	-0,49	4,4	-30,2
10 ans français	-0,03	-0,9	-15,1
10 ans italien	1,60	-26,6	18,5
10 ans espagnol	0,63	-13,4	15,8
10 ans US	0,66	1,6	-125,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé dans le vert. L'annonce de la biotech américaine Moderna de résultats encourageants dans le cadre de la recherche d'un vaccin contre le Covid-19 a galvanisé les investisseurs. En effet, la validation d'un vaccin serait l'arme ultime pour mettre durablement derrière soi l'épisode Covid-19.

Le président de la Fed Jerome Powell assurant que l'institution n'est pas à court de «munitions» a également encouragé les marchés actions en début de semaine, malgré le regain des tensions sino-américaines.

22-mai	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	Euro Stoxx 50	2 905	4,9%	-22,4%
	CAC 40	4 445	3,9%	-25,7%
	DAX	11 074	5,8%	-16,4%
	S&P 500*	2 955	3,2%	-8,5%
	Topix*	1 478	1,7%	-14,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La possibilité d'un plan de relance de 500 milliards d'euros pour l'Europe a permis à la monnaie unique de se renforcer. Le mouvement haussier sur l'euro s'est légèrement retourné vendredi lorsque les bruits de marché ont fait état d'un nouvel assouplissement monétaire par la BCE.

Le pétrole rebondit pour une nouvelle semaine : les stocks aux Etats-Unis continuent de baisser et les grands pays exportateurs semblent vouloir réduire un peu plus leur production. Aussi selon certains analystes, la demande chinoise de pétrole ne devrait pas se tarir en 2020.

22-mai	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	EUR/USD	1,0901	0,7%	-2,8%
	EUR/GBP	0,8959	0,3%	5,9%
	EUR/JPY	117,32	1,1%	-3,7%

22-mai	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	Pétrole (New-York)	33,3	13,0%	-45,5%
	Or	1734,7	-0,5%	14,3%

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	-0,20	-0,28	-0,50	-0,85	-1,24	-1,47
TESORUS PRUDENCE A	0,52%	1,22	-5,12	-3,94	-2,16	-2,98	-2,44	-2,40
TESORUS EQUILIBRE A	1,94%	4,22	-12,50	-9,71	-4,83	-5,11	-1,27	-1,36
TESORUS SOLIDAIRE A	3,22%	3,32	-12,48	-10,67	-6,44	-9,35	-7,17	-2,93
TESORUS DYNAMIQUE A	3,30%	5,90	-12,78	-9,90	-3,87	-6,91	-1,02	0,52
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,33%	5,45	-4,04	3,13	8,29			
GROUPAMA CONVICTIONS N	1,51%	2,73	-7,89	-4,43	1,51	2,11	7,28	12,04
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,14%	0,03	-9,40	-6,84				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,04%	1,00	-5,01					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,22%	0,41	-2,49	-2,38	-2,32	-2,75	-3,03	-2,56
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,29%	1,14	-2,40	0,01				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,98%	1,88	-6,79	-4,28				
AMERI GAN-N	1,83%	3,90	-11,27	-5,21	4,42	9,90	21,40	27,03
EURO CAPITAL DURABLE-NC	4,71%	3,88	-19,67	-15,98	-8,39	-12,79	-7,23	-4,88
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,43%	0,91	-1,45	0,40	3,09	4,90	2,80	3,68
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	3,76%	2,78	-16,91	-12,64	-5,07	-5,51	-4,30	-1,47
G FUND - WORLD VISION R - N	2,12%	3,74	-13,08	-8,93	1,53	3,20	15,13	23,49

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.