

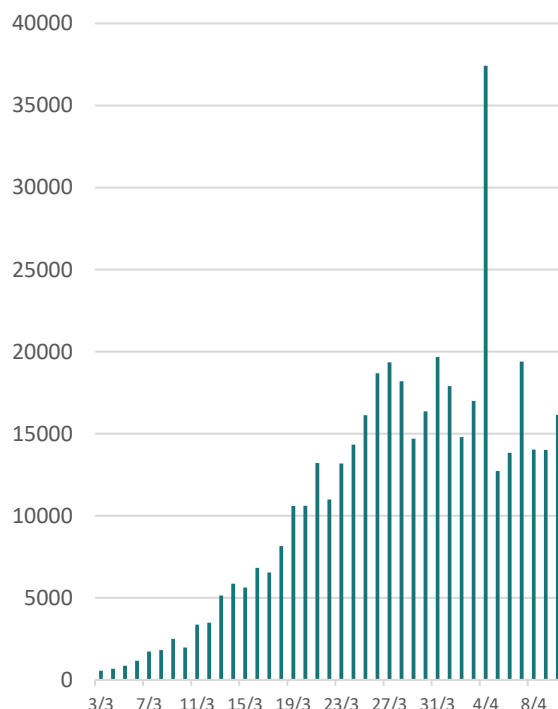


**15 avril 2020**

Semaine du 6 au 10 avril 2020

## FLASH HEBDO

Evolution du nombre de nouveaux cas Covid-19 par jour (du 3 mars au 10 avril)  
En Italie, Espagne et France cumulés



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le Covid-19 continue de toucher un nombre croissant de personnes à travers le monde. Cependant, le pic de nouveaux cas et de mortalité semble approcher pour de nombreux pays, tout du moins en Europe continentale (voir graphique).

Les réponses politiques et monétaires se poursuivent pour lutter contre ce fléau et ses conséquences déjà visibles sur l'économie.

Les Banques Centrales assouplissent encore plus fortement leurs politiques, déjà historiquement accommodantes, tandis que les pays augmentent tour à tour leurs plans d'aide aux ménages et aux entreprises. Aussi, les gouvernements essaient d'apporter des solutions concertées comme en Europe.

Les Ministres européens des finances sont ainsi parvenus à un accord jeudi dernier sur un ensemble de mesures représentant 540 milliards d'euros, à savoir l'utilisation du Mécanisme Européen de Stabilité, un renforcement de l'action de la Banque Européenne d'Investissement et la validation du programme SURE proposé par la Commission européenne pour protéger l'emploi pendant la pandémie. Les Ministres des finances travaillent également sur les prochaines étapes pour préparer et soutenir la reprise via un fonds de relance et une plus large utilisation du budget de l'UE. Sans surprise, la décision d'un « Coronabond » ou « Eurobond » est renvoyée à un stade ultérieur et se décidera au niveau des dirigeants de l'UE.

OBLIGATIONS

Faute d'accord entre les membres de l'Union Européenne sur une réponse commune à la crise du Covid-19, les taux sont partis à la hausse, l'accord intervenant seulement après la clôture des marchés (marchés fermés vendredi dernier).

La Réserve Fédérale américaine (Fed) a une nouvelle fois sorti l'artillerie lourde en dévoilant 9 nouveaux programmes d'aides à l'économie pour 2300 milliards de dollars de prêts aux Etats, villes et petites et moyennes entreprises rattrapés par la crise. Par ailleurs, la Fed annonce racheter les dettes d'entreprises américaines ayant perdu leur statut 'Investment Grade ' (de Haute Qualité de crédit) pendant la crise sous certaines conditions. Cette annonce a ravi les investisseurs de dettes d'entreprises.

10-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	0,4	-0,4
10 ans allemand	-0,35	9,4	-16,2
10 ans français	0,11	3,2	-1,1
10 ans italien	1,59	4,1	17,9
10 ans espagnol	0,78	4,0	31,4
10 ans US	0,72	12,4	-119,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les mauvaises nouvelles sur le front économique s'enchaînent : plus de 16 millions d'Américains ont perdu leur emploi en à peine 3 semaines... Mais les marchés regardaient ailleurs la semaine dernière : le pic de la pandémie semble approcher pour un bon nombre de pays européens.

Aussi, les investisseurs ont bien accueilli les réponses politiques et monétaires des autorités.

Ainsi le secteur de l'aéronautique a fortement rebondi suite à la volonté de l'administration Trump d'aider le secteur, et notamment Boeing.

10-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 893	8,6%	-22,8%
CAC 40	4 507	8,5%	-24,6%
DAX	10 565	10,9%	-20,3%
S&P 500*	2 790	12,1%	-13,6%
Topix*	1 430	7,9%	-16,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un environnement plus propice à la prise de risque, l'euro s'est bien tenu face au dollar américain.

Etats-Unis, Russie et OPEP semblent discuter pour stabiliser les prix du pétrole. Seulement, pour le moment, les Etats-Unis ne semblent pas enclins à baisser leur production, le baril est ainsi reparti nettement à la baisse.

L'or continue de surprendre en ayant un comportement corrélé avec les classes d'actifs risqués comme les actions.

10-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0937	1,3%	-2,5%
EUR/GBP	0,8780	-0,2%	3,8%
EUR/JPY	118,57	1,2%	-2,6%

10-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	22,8	-19,7%	-62,7%
Or	1696,7	4,7%	11,8%

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	-0,02%	-0,16	-0,23	-0,24	-0,50	-0,88	-1,21	-1,43	
TESORUS PRUDENCE A	0,84%	-4,69	-5,63	-5,48	-3,84	-4,16	-3,68	-5,36	
TESORUS EQUILIBRE A	5,06%	-8,63	-14,12	-13,66	-9,47	-6,70	-5,11	-7,71	
TESORUS SOLIDAIRE A	3,15%	-6,76	-13,43	-13,00	-9,12	-8,62	-6,91	-4,95	
TESORUS DYNAMIQUE A	6,87%	-7,93	-15,20	-14,73	-10,23	-8,25	-5,07	-4,72	

\* 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](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.