



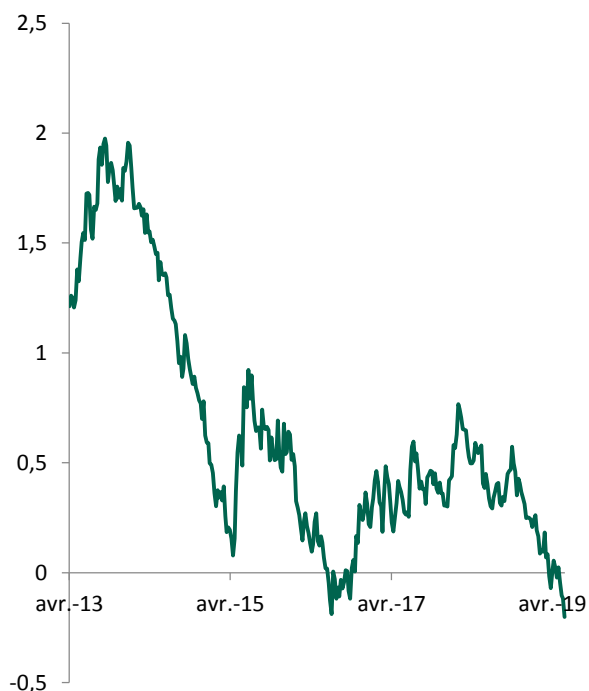
5 juin 2019

Semaine du 24 au 31 mai 2019

FLASH HEBDO

Taux 10 ans allemand (en %)

du 1^{er} avril 2013 au 31 mai 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le **sentiment économique** mesuré par la Commission européenne a augmenté de 1,2 points en mai, pour s'établir à 105.1. L'indice agrégé reste en zone d'expansion mais n'inverse pas la tendance baissière en place depuis plus d'un an et qui s'est accentuée depuis le tournant de l'année (graphique).

L'amélioration provient principalement de l'industrie avec une hausse des perspectives de production et de la reconstitution des stocks. La hausse en mai est particulièrement forte en France, rebond lié en partie à l'essoufflement du mouvement des « gilets jaunes ». Hors zone euro, le climat économique s'est encore très fortement détérioré au Royaume-Uni en mai à cause du spectre du Brexit et des incertitudes mondiales autour de la guerre commerciale.

Les élections au Parlement européen ont permis aux partis pro-européens d'obtenir une majorité, à savoir 506 sièges sur 751 versus 523 auparavant.

On notera que **ces élections européennes ont eu des conséquences au niveau national**, comme en Grèce, où le Premier Ministre Alexis Tsipras convoque les électeurs à des élections législatives anticipées.

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. L'attitude belliqueuse de Donald Trump sur le plan commercial avec un grand nombre de ses partenaires (Chine, Mexique, Union Européenne) fait craindre aux investisseurs un ralentissement marqué de l'économie mondiale.

Ainsi, le taux 10 ans allemand retrouve ses plus bas historiques : -0,20% ! (voir graphique)

En Grèce, l'appel à des élections législatives anticipées est apprécié par les marchés qui voient d'un bon œil le retour au pouvoir d'un parti de droite plus europhile. Le taux 5 ans grec traite désormais plus bas que le taux 5 ans italien.

31-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,36	0,7	-0,3
10 ans allemand	-0,20	-8,5	-44,4
10 ans français	0,21	-7,2	-50,0
10 ans italien	2,67	11,7	-7,2
10 ans espagnol	0,72	-11,1	-70,1
10 ans US	2,12	-19,6	-56,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine passée largement dans le rouge avec une remontée des inquiétudes sur la guerre commerciale. En parallèle, les perspectives sur l'économie chinoise s'assombrissent et la non-signature d'un accord plombe le sentiment général des investisseurs.

Résultat, les investisseurs semblent désormais adopter une posture plus défensive, et réduisent leur niveau de risque en achetant des obligations.

31-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 280	-2,1%	9,3%
CAC 40	5 208	-2,0%	10,1%
DAX	11 727	-2,4%	11,1%
S&P 500*	2 752	-2,6%	9,8%
Topix*	1 512	-1,9%	1,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La livre sterling continue de souffrir dans un contexte politique délicat : démission de T. May et recherche d'un successeur.

Le Yen et l'once d'or profitent de leur statut de devise refuge dans cet environnement difficile pour les classes d'actifs risqués.

Le pétrole est lourdement sanctionné. Les incertitudes macroéconomiques et la baisse des stocks aux Etats-Unis ont pesé.

31-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1169	-0,3%	-2,6%
EUR/GBP	0,8841	0,3%	-1,6%
EUR/JPY	120,96	-1,2%	-3,9%

31-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	53,5	-8,7%	17,8%
Or	1305,6	1,6%	1,8%

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	-0,01%	-0,03	-0,07	-0,08	-0,37	-0,76	-0,93	-0,76
TESORUS PRUDENCE A	-0,04%	-0,55	0,51	1,99	-0,58	-0,66	0,87	5,84
TESORUS EQUILIBRE A	-0,40%	-2,31	0,99	7,55	-1,41	2,33	9,07	12,81
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,42%	-2,66	1,28	7,34	-2,95	-2,13	8,50	12,80
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,85%	-4,31	-0,85	7,86	-4,26	0,41	11,20	12,66

* YTD : depuis le début de l'année

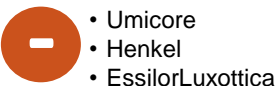
Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Euro Capital Durable

Principales contributions YTD



COMMENTAIRE

Au 29/05/2019, le fonds signe une performance nette de +13,94% (net part IC).

Après un mois d'avril qui a bénéficié de la poursuite du retour de l'appétit pour les actifs risqués, le mois de mai marque un changement de dynamique et voit les principaux indices actions clôturer le mois dans le rouge.

En relatif par rapport à l'indice et grâce à notre processus de gestion bien cadré, nous avons pu éviter des dossiers spécifiques tels que Bayer, Société Générale ou encore ArcelorMittal.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de change
Risque de perte en capital

Groupama Croissance

Principales contributions YTD



COMMENTAIRE

Au 29/05/2019, le fonds signe une performance nette de +11,67% (net part IC).

Le rebond des marchés actions entamée depuis début 2019 semble être pour l'instant, derrière nous. Le mois de mai marque un nouveau tournant avec une hausse des incertitudes telles que la guerre commerciale mais également des instabilités propres à l'Europe (Brexit ou risque politique italien). Enfin, les derniers indicateurs avancés déçoivent et pointent vers un ralentissement économique en zone euro.

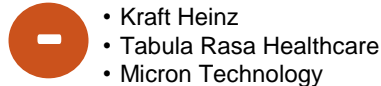
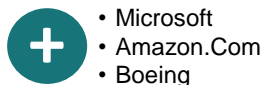
Grâce à la résilience de sa poche cœur, le fonds a su faire face au retour de la volatilité sur le mois de mai. De plus, le positionnement sectoriel complémentaire de la poche opportuniste est favorable de même que la sélection de titres avec les beaux parcours de Nemetschek et FincoBank.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de change
Risque de perte en capital

G Fund – World Vision[R]

Principales contributions YTD



COMMENTAIRE

Au 29/05/2019, le fonds signe une performance nette de +11,95% (net part IC).

Les marchés actions, après 4 mois de dynamique haussière, affichent leur première baisse mensuelle en 2019. La reprise des tensions commerciales sino-américaines (les Etats-Unis ont demandé aux entreprises américaines de suspendre leurs relations commerciales avec certaines entreprises chinoises soupçonnées d'espionnage dont Huawei) a pesé sur les actifs risqués, dont les actions, et marque donc un changement de dynamique.

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.