



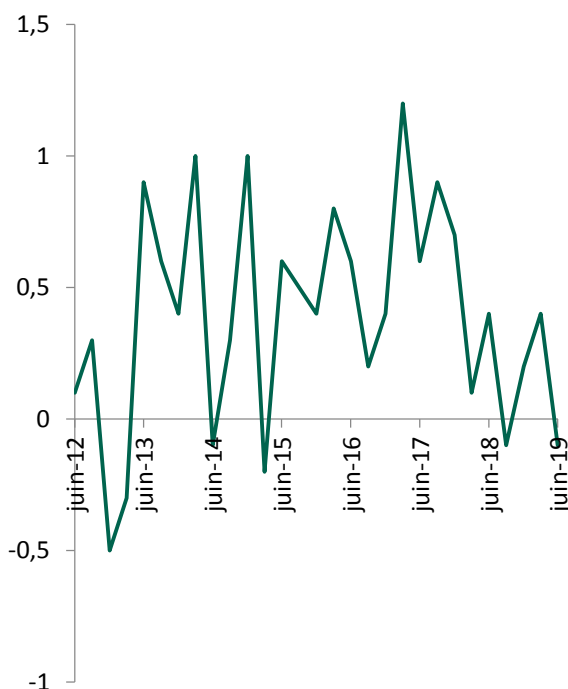
21 août 2019

Semaine du 12 au 16 août 2019

FLASH HEBDO

PIB allemand

Glissements trimestriels
Juin 2012 – Juin 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

En **Allemagne**, l'activité industrielle allemande se contracte depuis presque un an et cette récession affecte désormais l'ensemble de l'économie. La spécialisation de l'industrie allemande est un atout incontestable quand le cycle est favorable, mais l'actuel ralentissement du commerce mondial, les tensions commerciales, le ralentissement chinois et le Brexit ont changé l'atout en handicap. Si jusqu'ici, l'activité dans les services et la construction, ont compensé la faiblesse de l'activité industrielle, il semble de plus en plus que cette dernière se répercute progressivement sur l'activité domestique.

Aux **Etats-Unis**, l'indice ISM (indice global du climat des affaires dans l'industrie américaine) de juillet est ressorti début août en légère baisse à 51,2 après 51,7 en juin. Cette diminution modérée ne constitue pas un signal de stabilisation et le biais est toujours à la baisse notamment au vu de l'écart toujours préoccupant entre les commandes et les stocks.

En **Chine**, une nouvelle phase de ralentissement de l'économie semble s'amorcer, avec une décélération principalement dans le secteur industriel en lien avec l'accentuation des incertitudes en provenance de l'extérieur mais aussi sur le plan domestique. L'interrogation porte alors à nouveau sur la volonté de l'Etat à apporter du soutien supplémentaire. Pékin pourrait ainsi ajuster sa politique économique au 4^e trimestre à l'occasion du 70^e anniversaire de la fondation du parti.

OBLIGATIONS

En Italie, les manœuvres politiques sont en marche à l'orée de prochaines élections législatives. L'annonce de l'homme fort du parti La Ligue, M. Salvini, mettant fin à la coalition avec le mouvement 5 Etoiles avait perturbé les marchés en début de mois. La semaine passée a été plus constructive pour la dette italienne, les marchés écartant pour le moment les scénarii les plus pessimistes.

Malgré les annonces de l'administration Trump décalant à mi-décembre les taxes sur des milliards de dollars de produits chinois, la kyrielle d'indicateurs macro-économiques décevants a fini par l'emporter. Cela a permis aux dettes souveraines de s'apprécier à nouveau. Le taux 30 ans américain est ainsi passé sous les 2,00% pour la toute 1^{ère} fois mercredi dernier.

16-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,36	-0,6	-0,8
10 ans allemand	-0,69	-10,9	-92,7
10 ans français	-0,41	-14,6	-112,3
10 ans italien	1,40	-41,1	-134,7
10 ans espagnol	0,08	-18,0	-133,5
10 ans US	1,55	-19,1	-113,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La baisse des tensions entre la Chine et les Etats-Unis ont certes profité aux indices boursiers en début de semaine.

Cependant, les difficultés du parti politique en place en Argentine, l'évolution de la macroéconomie, notamment en zone euro et en Chine, et les mouvements sociaux à Hong-Kong ont déplu aux marchés boursiers.

La moindre liquidité pendant la période estivale exacerbe les tensions et fait augmenter la volatilité des marchés.

16-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 329	-0,1%	10,9%
CAC 40	5 301	-0,5%	12,1%
DAX	11 563	-1,1%	9,5%
S&P 500*	2 889	-1,0%	15,2%
Topix*	1 485	-1,2%	-0,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro recule face au dollar et à la livre sterling dans un contexte chahuté.

L'once d'or continue sa folle hausse et grimpe à nouveau la semaine passée avec en toile de fond les risques de récession à l'échelle mondiale.

Le pétrole a été plus sensible aux apaisements sino-américains sur le commerce. Il finit ainsi en progression sur la semaine.

16-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,109	-1,0%	-3,3%
EUR/GBP	0,9129	-2,0%	1,6%
EUR/JPY	117,96	-0,4%	-6,3%

16-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	54,9	0,7%	20,8%
Or	1513,5	1,1%	18,0%

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%	-0,02	-0,06	-0,13	-0,30	-0,69	-0,92	-0,86
TESORUS PRUDENCE A	-0,21%	0,08	1,78	3,89	1,02	1,15	1,11	6,19
TESORUS EQUILIBRE A	-1,30%	-2,15	1,02	9,33	-1,56	3,78	8,13	18,06
TESORUS SOLIDAIRE A	-1,58%	-3,72	-1,52	6,83	-2,91	-0,99	7,91	17,87
TESORUS DYNAMIQUE A	-2,21%	-4,51	-1,00	8,57	-4,79	0,81	9,23	21,50

* YTD : depuis le début de l'année

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.

