

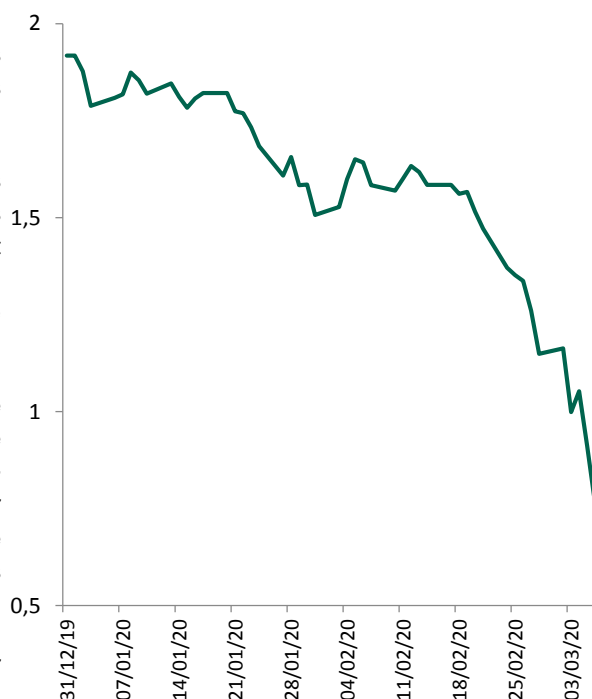


**11 mars 2020**

Semaine du 2 au 6 mars 2020

## FLASH HEBDO

Evolution du taux 10ans américain  
du 31/12/2019 au 06/03/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les craintes des investisseurs continuent de se cristalliser cette semaine autour de la propagation du coronavirus en Europe et aux Etats-Unis ainsi qu'à ses conséquences économiques. Le mouvement d'aversion pour le risque s'est donc poursuivi conduisant à un fort repli des actions et à une fuite vers les actifs dits « refuge », comme les obligations d'Etat américaines dont les niveaux de taux s'enfoncent (cf. graphique)

Au-delà des mesures de soutien budgétaire ciblées sur les entreprises d'ores et déjà annoncées dans de nombreux Etats, les banques centrales (Australie, Malaisie, Canada,...) ont également réagi en abaissant leur taux directeurs dans la limite de leurs marges de manœuvre. Notons que jeudi 12 mars, la Banque Centrale Européenne devrait s'exprimer à son tour.

Côté Etats-Unis, la Réserve Fédérale américaine a annoncé une baisse de ses taux directeurs de 0,50% mardi 3. Cette baisse « surprise » est la 1<sup>ère</sup> baisse en « inter-meeting » (c'est-à-dire en-dehors des réunions de politique monétaire programmées sur l'année) depuis le 7 octobre 2008, 3 semaines après la faillite de Lehman Brothers et la 1<sup>ère</sup> baisse de plus de 25 bps depuis décembre 2008.

Enfin, notons le retour du modéré Joe Biden lors du « Super Tuesday » le 3 mars aux Etats-Unis.

OBLIGATIONS

Dans un environnement qui est resté résolument averse pour le risque, les investisseurs se sont réfugiés vers les actifs les plus sûrs : l'or, le yen mais aussi les dettes souveraines de pays réputés de haute qualité de crédit.

Ainsi le taux 10 ans allemand est allé visiter ses plus bas historiques : -0,71% en clôture de la semaine dernière avec un saut à -0,75% durant la séance de vendredi.

Le mouvement a été encore plus fort sur les Bons du Trésor américain. Jamais, le taux 10 ans n'était passé en dessous des 1% (1,35% en 2016). Ce plancher a été largement enfoncé, bien aidé par la décision de la Réserve Fédérale américaine (Fed) de baisser en toute hâte son taux directeur de 50 points de base.

6-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,1	-1,0
10 ans allemand	-0,71	-10,3	-52,5
10 ans français	-0,34	-5,6	-46,1
10 ans italien	1,07	-2,9	-33,9
10 ans espagnol	0,21	-6,8	-25,4
10 ans US	0,76	-38,6	-115,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les Bourses Européennes affichaient de nettes baisses une nouvelle fois. Avec la baisse du niveau des taux, les valeurs bancaires ont souffert. Les valeurs cycliques ont également été la cible de ventes significatives.

Les Etats-Unis s'en sortent mieux grâce à la réactivité de la Fed, assouplissant ses conditions monétaires. Aussi, les mesures de précaution sont plus fortes en Europe qu'en Amérique du Nord pour le moment. Enfin, dans la course à l'investiture démocrate américaine, Joe Biden a damé le pion à Bernie Sanders dont le programme économique plaît peu aux investisseurs.

6-mars	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	Euro Stoxx 50	3 232	-2,9%	-13,7%
	CAC 40	5 139	-3,2%	-14,0%
	DAX	11 542	-2,9%	-12,9%
	S&P 500*	2 972	0,6%	-8,0%
	Topix*	1 471	-2,6%	-14,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La réaction de la Fed a fait plier le dollar face à l'euro. Par ailleurs, les marchés semblent pessimistes sur la capacité de la BCE d'assouplir significativement sa politique monétaire ce jeudi, ce qui vient en soutien de la monnaie unique.

Avec le ralentissement inévitable de l'activité économique mondiale lors des mois à venir, le pétrole a poursuivi sa chute. L'or, dans cet environnement hautement volatil, est choyé par les investisseurs en quête d'actifs refuges.

6-mars	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	EUR/USD	1,1284	2,3%	0,6%
	EUR/GBP	0,8647	0,5%	2,2%
	EUR/JPY	119,05	0,1%	-2,2%

6-mars	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	Pétrole (New-York)	41,3	-7,8%	-32,4%
	Or	1673,8	5,6%	10,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	0,00%	-0,04	-0,12	-0,08	-0,39	-0,80	-1,15	-1,41
FINAMA EPARGNE CT	-0,11%	-0,06	-0,05	-0,06	0,04	-0,32	-0,30	-1,19
GER PRUDENCE 1	0,32%	0,35	1,64	1,80	6,79	6,65	7,67	4,91
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,52%	-3,15	-1,95	-2,75	-2,36	-8,89	-9,54	-13,63
GER EQUILIBRE 1	-0,88%	-6,17	-3,21	-3,82	4,83	4,45	7,40	5,72
GER SOLIDAIRE 1	-0,97%	-4,98	-2,09	-3,62	3,47	3,54	6,56	6,41
GER DYNAMIQUE 1	-1,94%	-11,95	-7,87	-9,07	1,47	-0,69	2,96	-0,41
GR SELECTION PME-ETI 1C	-3,08%	-12,55	-6,70	-12,63	-12,92	-25,88	-14,81	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-2,08%	-13,13	-8,41	-9,65	3,20	6,58	8,38	19,90
DIVERSIFONDS	-0,48%	-3,12	-1,58	-2,20	1,47	0,16	-0,16	-2,51
OBLIFONDS	-0,04%	-0,29	-0,20	-0,20	-0,13	-1,16	-1,72	-2,48
FONCIVAL	-1,76%	-10,74	-7,81	-9,21	1,60	5,20	12,60	16,43

\* 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.