



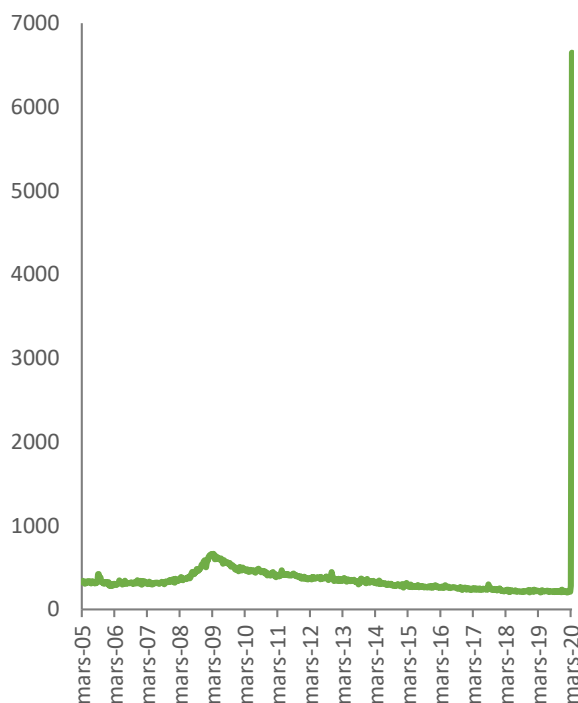
8 avril 2020

Semaine du 30 mars au 3 avril 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : inscriptions hebdomadaires à l'assurance -chômage

18 mars 2005 au 2 avril 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Après la bouffée d'air insufflée la semaine dernière par les mesures monétaires et budgétaires massives, les incertitudes ont repris le dessus cette semaine sur fonds de publications d'indicateurs macro-économiques très dégradés et, côté entreprises, de publications annuelles révisées.

La dégradation des indicateurs macro-économiques est symbolisée par le chiffre des inscriptions hebdomadaires à l'assurance chômage aux Etats-Unis. Si celles-ci avaient augmenté de 3,3 millions la semaine dernière (ce qui constituait déjà un record), la hausse est encore plus spectaculaire avec 6,6 millions d'inscrits supplémentaires cette semaine. En 15 jours, ce sont ainsi près de 10 millions d'américains qui se sont inscrits au chômage. En Europe, la composante « *Emploi* » de l'indicateur PMI composite a également enregistré sa plus forte baisse depuis juin 2009 (les PMI dans leurs versions finales ont été publiés vendredi 3). Cela est très préoccupant étant donné sa corrélation avec les créations d'emplois et avec décalage, sa corrélation avec les dépenses des ménages. Il est effectivement difficile d'envisager, après le confinement, une reprise durable de la croissance si un grand nombre de ménages subit une perte importante de revenus due à la montée du chômage.

Si l'activité semble repartir en Chine illustrée par le rebond des indicateurs PMI de Mars, elle pourrait cependant peiner à retrouver les niveaux d'avant la crise.

OBLIGATIONS

Les mauvais chiffres de l'emploi (nouvelles inscriptions hebdomadaires records au chômage, nombre de créations mensuelles d'emplois) aux Etats-Unis ont fait baisser les taux des Bons du Trésor américain.

En Europe, en revanche, les taux ont monté malgré les achats de la BCE.

Les discussions autour de mutualisations des dettes européennes et le poids des plans de relance rendent moins attractives certaines dettes souveraines pour les investisseurs.

3-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	-0,4	-0,3
10 ans allemand	-0,44	3,3	-25,6
10 ans français	0,08	13,0	-4,3
10 ans italien	1,55	22,3	13,8
10 ans espagnol	0,74	20,2	27,4
10 ans US	0,59	-8,0	-132,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'accélération de la pandémie aux Etats-Unis crispe les investisseurs. Mardi, l'indice large S&P 500 enregistrait une baisse de 20% depuis le 1er janvier, sa plus forte chute trimestrielle depuis le quatrième trimestre 2008, pendant la crise financière.

Jamais le S&P, depuis sa création en 1957, n'avait enregistré un tel déclin sur un premier trimestre.

En fin de semaine, les chiffres de l'emploi pour mars aux Etats-Unis ont ajouté encore plus de nervosité.

3-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 663	-2,4%	-28,9%
CAC 40	4 155	-4,5%	-30,5%
DAX	9 526	-1,1%	-28,1%
S&P 500*	2 489	-2,1%	-23,0%
Topix*	1 325	-9,2%	-23,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un environnement moins favorable à la prise de risque, le dollar américain a été privilégié face aux autres grandes devises mondiales comme l'euro.

Le pétrole a très fortement rebondi la semaine passée après avoir été très chahuté ces dernières semaines. Les Etats-Unis ont discuté avec la Russie pour qu'entre autres, celle-ci reprenne des négociations avec l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole (OPEP). Le prix du baril reste néanmoins à un niveau nettement plus bas que celui qui était le sien en début d'année.

3-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0801	-3,1%	-3,7%
EUR/GBP	0,8794	-1,6%	4,0%
EUR/JPY	117,13	-2,6%	-3,8%

3-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	28,3	31,8%	-53,6%
Or	1620,8	-0,5%	6,8%

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	-0,02%	-0,10	-0,19	-0,19	-0,48	-0,86	-1,21	-1,51
FINAMA EPARGNE CT	0,07%	-1,45	-1,55	-1,55	-1,57	-1,73	-1,75	-2,69
GER PRUDENCE 1	-0,34%	-4,93	-3,86	-3,65	-0,28	0,06	1,71	-1,83
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,11%	-3,73	-6,67	-6,58	-6,05	-11,88	-13,09	-17,10
GER EQUILIBRE 1	-1,30%	-12,51	-15,00	-14,58	-9,48	-7,37	-6,14	-7,73
GER SOLIDAIRE 1	-2,85%	-10,43	-14,79	-14,31	-9,54	-8,24	-7,10	-6,48
GER DYNAMIQUE 1	-2,24%	-18,77	-24,27	-23,68	-18,01	-16,22	-15,88	-18,26
GR SELECTION PME-ETI 1C	0,00%	-24,71	-31,36	-30,64	-30,58	-40,80	-33,66	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	0,22%	-14,28	-21,37	-20,81	-12,71	-4,29	-4,45	5,09
DIVERSIFONDS	-1,56%	-7,93	-10,82	-10,39	-7,93	-8,67	-9,54	-11,78
OBLIFONDS	-0,36%	-1,77	-1,88	-1,81	-1,83	-2,87	-3,20	-4,06
FONCIVAL	-2,75%	-17,46	-23,26	-22,58	-15,87	-10,53	-6,03	-2,86

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Gan Equilibre

Principales contributions YTD



- Emprunts d'Etat (notamment expo aux taux 10 ans américain)



- Actions
- Dette d'entreprises

COMMENTAIRE

Au 31/03/2020, Gan Equilibre signe une performance de -15,13% (nette part NC, depuis le 31/12/2019).

Le covid-19 et les mesures de confinement associées provoquent un arrêt brutal de l'économie et ont un effet récessif massif sur toutes les régions du monde. Malgré la riposte colossale des banques centrales et des gouvernements, la persistance d'informations négatives sur la situation sanitaire maintient une tension extrême sur les marchés et un niveau très élevé d'incertitudes.

Dans ce contexte, nous ramenons notre exposition actions proche de la neutralité (55%) en restant vigilants sur les points d'entrée afin de participer au redémarrage des marchés.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de perte en capital

Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Emprunts d'Etat



- Actions
- Dette d'entreprises

COMMENTAIRE

Au 31/03/2020, Groupama Convictions affiche une performance de -10,54% (nette part NC, depuis le 31/12/2019).

Le covid-19 et les mesures de confinement associées provoquent un arrêt brutal de l'économie et ont un effet récessif massif sur toutes les régions du monde. Malgré la riposte colossale des banques centrales et des gouvernements, la persistance d'informations négatives sur la situation sanitaire maintient une tension extrême sur les marchés et un niveau très élevé d'incertitudes. Face à un choc sans précédent historique, la visibilité sur la sortie de crise est en effet extrêmement limitée. D'autant que la chute du baril de pétrole sur fonds de tensions entre la Russie et l'Arabie Saoudite a rajouté de la volatilité dans un contexte déjà très fragile.

Dans ce contexte, nous revenons à une exposition de 50% sur les actions.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de perte en capital

G Fund Euro High Yield

Principales contributions YTD



- Protections
- Sensibilité positive aux taux d'intérêt



- Ecartement des primes crédit
- Secteurs Tourisme / Loisirs

COMMENTAIRE

Au 31/03/2020, le fonds G Fund Euro High Yield affiche une performance nette de -15,38% (nette, part NC).

A l'instar des grandes crises précédentes, la classe d'actifs des obligations à Haut Rendement pâtit fortement des révisions à la baisse des résultats des entreprises et in fine de leur capacité à honorer leur dette. Ainsi, le fonds qui investit notamment dans des obligations d'entreprises Haut Rendement (notées BB+ ou moins), malgré des protections implémentées dès janvier, souffre des craintes de défaut de paiement sur les émetteurs les plus fragiles.

Par ailleurs, les Banques Centrales n'incluent pas dans leur programme de rachats les dettes Haut Rendement, jugée plus à risque que les dettes de Haute Qualité de crédit (Investment Grade). Après une telle correction, la classe d'actifs affiche cependant des niveaux d'attractivité plus vus depuis plus de 10 ans : 6,5% de rendement à maturité.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque lié à l'utilisation de titres haut rendement
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- 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.