



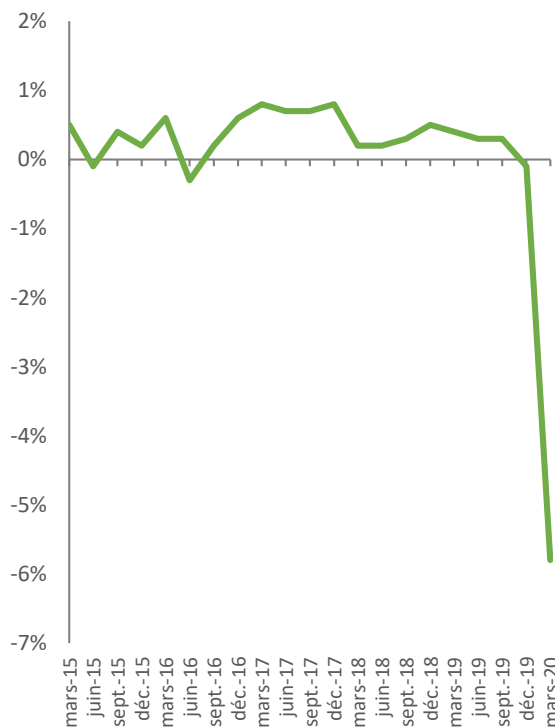
6 mai 2020

Semaine du 27 avril au 1^{er} mai 2020

FLASH HEBDO

France : taux de croissance du PIB

Glissement trimestriel (T/T-1)
mars 2015 - mars 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine reste marquée par les annonces relatives au déploiement des plans de sortie du confinement, les Etats cherchant à trouver le bon dosage pour permettre la reprise de l'activité économique tout en évitant une nouvelle dégradation de la situation sanitaire. Dans tous les cas, sans traitement médical efficace à ce stade et face à des comportements économiques (entreprises, ménages) qui devraient rester prudents dans ce contexte d'incertitudes, la reprise s'annonce progressive et l'économie devrait rester durablement pénalisée.

Les chiffres de croissance publiés cette semaine confirment la brutalité du choc sur l'économie aux Etats-Unis comme en zone Euro. En France, la croissance s'est contractée de -5,8% par rapport au trimestre précédent (cf. graphique).

Dans ce contexte, les banques centrales ont renouvelé leur soutien sans faille cette semaine. Mercredi, la Réserve fédérale américaine (Fed) a ainsi précisé qu'elle maintiendra une politique monétaire agressive et proactive tant que la confiance dans la reprise n'est pas suffisamment forte. Elle a par ailleurs indiqué qu'elle devrait relever les montants de ses divers programmes de crédits à l'économie et réfléchissait à des programmes d'achats ciblés sur d'autres actifs. Jeudi, c'était au tour de la Banque centrale Européenne (BCE) d'afficher son soutien et d'annoncer de nouvelles mesures sur les liquidités à destination des banques lorsque celles-ci atteignent leurs objectifs de prêts.

C'était la semaine des Banques Centrales. D'une part, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a indiqué que ses facilités de prêts débiteront bientôt et agiront "avec force, pro-activement et agressivement".

D'autre part, la BCE a surtout montré sa volonté d'aider les banques, si celles-ci tiennent les objectifs de prêt à l'économie, à avoir accès à la liquidité à un coût très avantageux. Cependant, les analystes s'attendaient à un renforcement de son programme de rachat d'actifs PEPP, mais cela n'a pas eu lieu.

De plus en plus de pays précisent leur plan de déconfinement, par exemple en Italie et en Espagne. Cela a soulagé les niveaux de taux des dettes souveraines la semaine passée

1-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,4	-1,2
10 ans allemand	-0,59	-11,3	-40,1
10 ans français	-0,11	-13,5	-22,8
10 ans italien	1,76	-7,6	35,1
10 ans espagnol	0,72	-22,9	25,5
10 ans US	0,62	1,9	-129,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

La perspective d'un déconfinement permet aux marchés de démarrer la semaine avec optimisme. Les investisseurs commencent à entrevoir la sortie du tunnel : ils voient désormais que les plans de déconfinement se précisent. De plus, Gilead a annoncé que son antiviral expérimental Remdesivir avait permis d'atténuer les symptômes de patients atteints du Covid-19 traités en début d'infection.

En fin de semaine, les marchés ont été rattrapés par un regain de tensions sino-américaines, une déception sur les annonces de la BCE et des chiffres hebdomadaires du chômage aux Etats-Unis plus mauvais que prévus.

1-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 928	4,2%	-21,8%
CAC 40	4 572	4,1%	-23,5%
DAX	10 862	5,1%	-18,0%
S&P 500*	2 831	-0,2%	-12,4%
Topix*	1 431	0,7%	-16,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La retenue de la Banque Centrale Européenne dans son intervention de jeudi dernier a renforcé l'euro. Le ton de la Fed la veille a en effet paru nettement plus accommodant que son homologue européen.

Après une semaine homérique sur les prix pétroliers, la volatilité est restée de mise. Cependant, le pétrole avait meilleure mine en rebondissant depuis ses niveaux records. Le prix du baril reste malgré tout historiquement bas.

1-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0974	1,4%	-2,1%
EUR/GBP	0,8782	0,3%	3,8%
EUR/JPY	117,33	0,8%	-3,6%

1-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	19,7	16,5%	-67,7%
Or	1699,6	-1,7%	12,0%

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%	-0,04	-0,22	-0,26	-0,50	-0,89	-1,23	-1,45
TESORUS PRUDENCE A	1,18%	1,89	-4,53	-3,90	-2,48	-2,89	-2,36	-3,14
TESORUS EQUILIBRE A	3,22%	6,49	-10,72	-9,75	-6,20	-3,92	-1,32	-2,39
TESORUS SOLIDAIRE A	2,73%	4,62	-10,23	-10,42	-7,44	-7,62	-5,85	-0,64
TESORUS DYNAMIQUE A	3,50%	7,91	-11,42	-10,59	-6,83	-6,10	-1,38	0,68

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances



G Fund - World R(E)volutions

Principales contributions YTD



- Teladoc Health
- Newmont Corp
- Veeva Systems



- Bausch Health Cos
- Ovintiv Inc
- NCR Corporation

COMMENTAIRE

Nous assistons depuis le 19 février à un décrochage fort des marchés actions, impactés par les craintes liées à la propagation du Covid-19.

Cependant, notre fonds G Fund - World R(E)volutions affiche une performance de -1,27% (part I au 30/04/2020) et surperforme ainsi son indice de référence de 8,98%.

Nous avons débuté l'année avec des liquidités importantes (11% au 31/12/19) et le positionnement géographique et sectoriel du fonds (tourné vers les Etats-Unis, le dollar et la technologie/santé) lui a été naturellement bénéfique lors du dernier trimestre. Le fonds continue à très bien performer depuis le début du mois d'avril.

Le niveau de liquidités a été réduit à travers les mouvements d'achats. Plus récemment nous avons également acheté du Moderna (société biotech qui est actuellement dans les leaders sur le candidat vaccin Coronavirus et qui intègre la poche "Révolution").

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund Global Green Bonds

Principales contributions YTD



- Emprunts d'Etat américains



- Secteur financier
- Pays émergents

COMMENTAIRE

Au 30/04/2020, Groupama Convictions affiche une performance 2020 positive de 0,34% (part N-C, depuis le 31/12/2019). Son indice de référence avance lui de 1,19% (Barclays MSCI Global Green Bond, en euros).

En début d'année, l'appétit pour les obligations vertes ne s'est pas démenti. La crise a cependant touché ces obligations. Au plus bas, le fonds a reculé d'environ 4% (le 19 mars) attestant du caractère défensif de l'univers des obligations vertes. L'exposition assez marquée sur les dettes souveraines de pays réputés solides (Allemagne, Etats-Unis) a permis de bien résister.

A partir de fin mars, l'activité sur le marché crédit primaire est reparti. D'abord timidement, quelques nouvelles obligations vertes ont été lancées avec un succès certains (opérations sursouscrites plusieurs fois).

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque de perte en capital
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque lié à l'intervention sur les marchés émergents

Groupama Credit Euro CT

Principales contributions YTD



- Prise de profit sur des protections
- Sensibilité positive aux taux d'intérêt



- Ecartement des primes
- Poche Haut Rendement

COMMENTAIRE

Groupama Credit Euro CT est un fonds obligataire se concentrant sur des obligations d'entreprises de haute qualité de crédit émettant en euros. Le fonds a depuis le début de l'année souffert de son exposition structurelle au crédit et notamment de sa poche de diversification aux émetteurs à Haut Rendement. Cette poche a été soldée en mars.

Le fonds se limite aux émissions de maturité courte (généralement entre 1 et 3 ans), mais une poche de titres jusqu'à 5 ans peut être activée.

En avril, nous avons renforcé notre poche d'émissions 5 ans sur des noms solides (notés A généralement).

Depuis le début de l'année, le fonds recule de 2,05% (part I-C, au 30 avril 2020), son indice, le Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3 ans, cède lui 1,75%.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de perte en capital
- Risque lié à l'utilisation de titres haut rendement

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.