



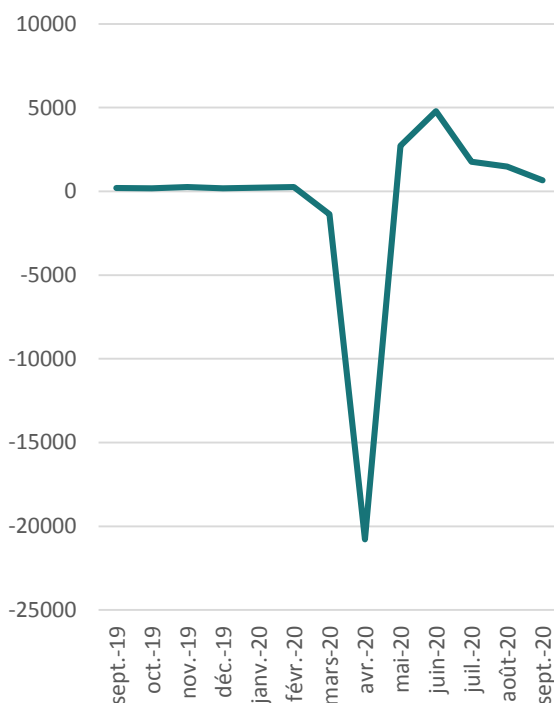
7 octobre 2020

Semaine du 28 septembre au 2 octobre 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : nombre de créations d'emplois non-agricoles (en milliers)

septembre 2019 - septembre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La situation sanitaire continue de se dégrader en **Europe**, forçant les gouvernements à prendre des mesures restrictives supplémentaires qui pèsent sur la dynamique de reprise. Dans ce contexte, le plan de relance européen s'avère d'autant plus essentiel; mais après les annonces de juillet, sa concrétisation semble prendre du temps alors que les débats s'enlisent sur la question du respect de l'Etat de droit. Si la situation perdurait, cela pourrait avoir des conséquences pour des pays comme l'Espagne et l'Italie et risquerait d'entraîner un retour de tensions sur leurs taux d'intérêts. Heureusement la Banque Centrale Européenne poursuit sa politique monétaire ultra-accommodante et continue ses achats massifs de titres obligataires.

Aux **Etats-Unis**, la semaine a été marquée par le premier débat électoral entre D. Trump et J. Biden; débat qui s'est avéré particulièrement chaotique. Dans les Etats-clés, les résultats restent incertains. D'autant que l'annonce vendredi du test positif au Covid-19 de D. Trump a renforcé l'incertitude autour des élections américaines. A cela s'ajoute un compromis qui n'arrive pas entre le gouvernement et le Congrès pour une prolongation des aides budgétaires. Enfin, si les indicateurs économiques restent bons, ils signalent un léger essoufflement. Ainsi l'indice ISM de l'activité manufacturière publié jeudi reste en zone d'expansion mais la dynamique ralentit. Si les créations d'emplois non-agricoles publiées vendredi (cf. graphique) restent positives, elles sont toutefois ressorties en-deçà des attentes.

OBLIGATIONS

Les Bons du Trésor américains ont souffert la semaine passée sur fond de rebond des actifs risqués, comme les actions. L'annonce vendredi du test positif au covid-19 du Président Donald Trump n'a pas rebattu les cartes. Les données sur les embauches non agricoles (Non-Farm payrolls) aux Etats-Unis pour le mois de septembre ont été jugées rassurantes -même si inférieures aux attentes-, faisant tomber le taux de chômage à 7,9%.

Les taux européens se sont mieux comportés, notamment ceux des pays périphériques, les obligations souveraines italiennes par exemple ont été bien aidées par le repli du risque politique.

2-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,1	-2,4
10 ans allemand	-0,54	-0,7	-35,1
10 ans français	-0,26	-0,8	-37,8
10 ans italien	0,78	-10,2	-62,8
10 ans espagnol	0,22	-2,7	-24,7
10 ans US	0,70	4,6	-121,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La Bourse clôture cette dernière semaine de septembre dans le vert.

En début de semaine, le rebond a été tiré par des achats sur les valeurs cycliques, en particulier dans le secteur bancaire. Au Etats-Unis, les investisseurs ont privilégié les secteurs de l'énergie, l'industrie et la finance.

Milieu de semaine, après la proposition de l'administration Trump d'un plan de relance de 1.500 milliards de dollars, les investisseurs se sont accrochés à l'idée qu'un accord va être trouvé au Congrès entre les Démocrates et les Républicains.

2-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 191	1,7%	-14,8%
CAC 40	4 825	2,0%	-19,3%
DAX	12 689	1,8%	-4,2%
S&P 500*	3 348	1,5%	3,6%
Topix*	1 609	-1,5%	-6,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La livre sterling s'est renforcée face au dollar mais aussi face à l'euro. Les négociations sur le Brexit sont ardues mais il reste une chance d'arriver à un accord d'ici la fin de l'année.

Le prix du baril de pétrole chute lourdement de 8% sur la semaine. Les investisseurs sont inquiets de la demande globale d'or noir, la reprise timide du trafic aérien ne devrait pas aider.

2-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1716	0,7%	4,5%
EUR/GBP	0,9056	-0,8%	7,0%
EUR/JPY	123,39	0,4%	1,3%

2-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	37,1	-8,0%	-39,3%
Or	1899,8	2,1%	25,2%

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	-0,06	-0,32	-0,44	-0,72	-1,17	-1,45
TESORUS PRUDENCE A	0,46%	-0,04	1,66	-0,87	-1,08	0,34	0,29	2,58
TESORUS EQUILIBRE A	1,98%	-1,18	2,86	-4,75	-2,91	-1,84	2,27	13,09
TESORUS SOLIDAIRE A	0,97%	-0,71	0,78	-5,51	-2,55	-1,64	-2,90	11,93
TESORUS DYNAMIQUE A	2,63%	-2,32	4,78	-2,14	2,93	-0,52	4,78	21,24
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,22%	-2,54	3,77	10,31	18,95			
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,54%	-2,73	1,28	-0,68	2,67	4,16	10,78	24,43
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,32%	-1,47	-0,34	-6,81	-4,24			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,78%	-0,97	1,04					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,12%	-0,01	0,81	-0,51	-0,72	-0,55	-1,39	0,33
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,07%	0,23	1,47	3,13				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,00%	-0,24	2,58	1,20				
AMERI GAN-N	0,45%	-5,53	1,46	-1,33	7,63	7,08	25,44	49,77
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	2,14%	-2,38	0,87	-4,97	3,02	4,75	1,83	25,82
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,05%	-0,19	0,98	2,56	1,07	8,08	4,81	6,27
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	1,84%	-1,50	1,59	-4,47	3,05	4,52	5,91	20,03
G FUND - WORLD VISION R - N	0,50%	-4,59	-0,13	-5,71	2,98	2,60	16,41	46,32

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G Fund Future for Generations

Principales contributions YTD

- Absence d'exposition aux secteurs les plus touchés par la crise : banques, pétrolières, transport aérien...
- Sélection actions : des noms qui ont bien résisté pendant la crise : Emmi, Sartorius Stedim, Novo Nordisk par exemple

COMMENTAIRE

Au 30/09/2020, G Fund Future for Generations signe une performance positive de +0,89% (nette part NC – du 31/12/2019 au 30/09/2020)

Alors que la période estivale a été particulièrement favorable aux actifs risqués, le mois de septembre s'est montré plus volatile. L'aggravation de la situation sanitaire, des données économiques qui se tassent et des tensions autour du Brexit rendent les marchés nerveux. En l'absence de plus de visibilité, les inquiétudes restent fortes sur les secteurs les plus touchés (transports, loisirs). L'investissement sur des thématiques transversales comme celles de G Fund Future for Generations permet de s'affranchir d'une exposition à l'ensemble du marché et de s'inscrire dans une dynamique de long-terme, cohérente avec les enjeux environnementaux et sociétaux énoncés dans les plans de relance.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Emprunts d'Etat monde et américains
- Crédit *Investment Grade* Euro



- Actions européennes

COMMENTAIRE

Au 30/09/2020, le fonds Groupama Convictions signe une performance de -0,62% (nette part NC – du 31/12/2019 au 30/09/2020).

Alors que la période estivale a été particulièrement favorable aux actifs risqués, le mois de septembre s'est montré plus volatile. L'impressionnante séquence de hausse des actions américaines connaît un coup d'arrêt, notamment via les valeurs technologiques. Si l'Europe résiste mieux sur le mois que les Etats-Unis, la situation sanitaire et des données économiques qui se tassent rendent les marchés nerveux. Malgré tout, les facteurs de soutien restent consistants notamment du côté des banques centrales.

Nous conservons notre surpondération actions (58,5% fin septembre) tout en réduisant légèrement la partie européenne. Nous maintenons notre exposition aux actifs de portage.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World (R) Evolution

Principales contributions YTD



- Teladoc Health Inc
- Veeva Systems Inc
- Cadence Design Sys Inc



- Bausch Health Cos
- Ovitiv Inc
- NCR Corporation

COMMENTAIRE

Au 30/09/2020, le fonds signe une performance de 11% (nette part IC).

Aux Etats-Unis, les incertitudes dominant sur la scène géopolitique, avec une nouvelle montée des tensions sino-américaines qui continuent de peser sur les marchés. En outre, la FED a indiqué ne pas anticiper d'inflation susceptible de nécessiter un relèvement des taux d'intérêt avant au moins 2023. L'institution a par ailleurs revu à la hausse ses perspectives de croissance. En Europe, la BCE a laissé ses taux inchangés et s'attend désormais à une récession un peu moins violente qu'anticipée auparavant dans la zone euro en 2020. Les discussions sur le Brexit continuent d'occuper les devants de la scène politique en Europe.

Nos choix de privilégier notamment des valeurs liées à l'innovation dans les technologies de l'information et la santé ont été payants.

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.