



4 novembre 2020

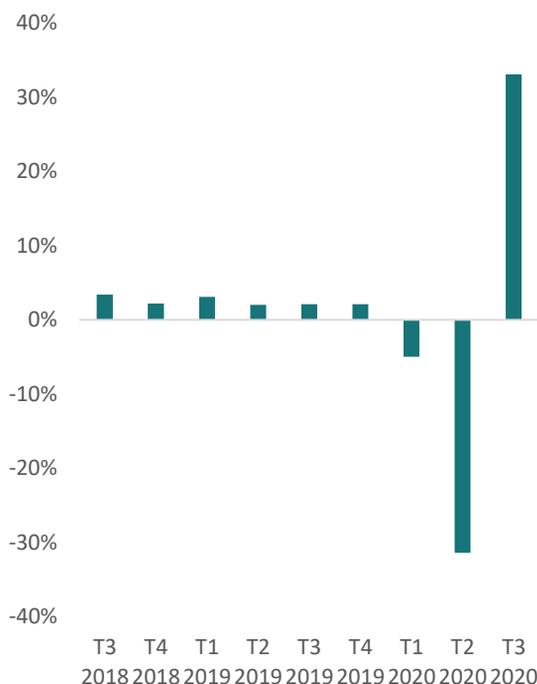
Semaine du 26 au 30 octobre 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis

évolution du PIB (rythme annualisé)

3^e trimestre 2018 – 3^e trimestre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le nombre de cas atteints de la COVID-19 suit une tendance exponentielle, obligeant les gouvernements européens à prendre des mesures de plus en plus contraignantes. Avant que la situation ne devienne ingérable, la France a ainsi remis en place cette semaine un confinement généralisé à compter du 30 octobre jusqu'au 1^{er} décembre au moins. La fermeture de l'économie est toutefois moins stricte par rapport au printemps et les caractéristiques épidémiologiques sont mieux cernées.

Face à la progression extrêmement rapide de l'épidémie et le retour des mesures de confinement, les indices actions ont plongé cette semaine, les marchés anticipant une dégradation des perspectives de croissance pour le 4^e trimestre. Pourtant les données de PIB publiées cette semaine montrent un puissant rebond au 3^e trimestre : le PIB américain publié en préliminaire jeudi 29 affiche une progression de +33,1% en rythme annualisé (cf. graphique) avec une forte contribution de la consommation. Mais l'attention se polarise sur la situation sanitaire, d'autant qu'à cela, s'ajoute une forte incertitude autour du résultat des élections américaines et de l'issue du Brexit. Du côté des banques centrales, le message est clair. Aucune complaisance de la part de la BCE lors de sa réunion jeudi 29 : elle maintient, certes, sa politique monétaire déjà ultra-accommodante mais s'est clairement prononcée et engagée à en faire plus, et au plus tard lors de la prochaine réunion, le 10 décembre. La Réserve Fédérale américaine (Fed) est attendue la semaine prochaine.

OBLIGATIONS

Dans un environnement dans lequel les investisseurs ont cherché à se mettre à l'abri du risque, les obligations souveraines estimées sûres ont été entourées. La dette d'Etat italienne estimée moins sûre a, elle, cependant légèrement souffert (voir tableau ci-contre).

La réunion de la BCE jeudi dernier n'a pas apporté d'éléments nouveaux. Cependant, sa présidente, Christine Lagarde, pourrait annoncer un renforcement de certaines mesures en décembre, se laissant ainsi un peu temps pour évaluer l'impact des reconfinements en Europe.

Les Etats-Unis sont pour le moment moins concernés par un scénario de reconfinement. Les taux américains sont actuellement aussi très corrélés aux élections présidentielles.

30-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,4	-2,6
10 ans allemand	-0,63	-5,3	-44,2
10 ans français	-0,34	-4,4	-46,1
10 ans italien	0,76	0,2	-65,2
10 ans espagnol	0,14	-6,0	-33,3
10 ans US	0,87	3,1	-104,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La Bourse clôture cette dernière semaine d'octobre dans le rouge.

L'installation de la deuxième vague de l'épidémie de Covid-19 a poussé plusieurs pays européens à reconfiner partiellement ou totalement leurs populations. Le durcissement des restrictions dans l'Hexagone aurait un très lourd impact sur une économie déjà mise à mal par la première vague.

Mercredi a été une journée noire, en attente de la prise de parole d'Emmanuel Macron et accentué, outre Atlantique, par les incertitudes quant aux élections américaines.

30-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 958	-7,5%	-21,0%
CAC 40	4 594	-6,4%	-23,1%
DAX	11 556	-8,6%	-12,8%
S&P 500*	3 270	-5,6%	1,2%
Topix*	1 579	-2,8%	-8,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En pleine deuxième vague, la zone euro se reconfiner peu à peu, faisant plier la monnaie unique la semaine passée, notamment face au dollar américain qui joue son rôle d'actif refuge dans un environnement averse au risque.

Le prix du baril de pétrole s'affaisse de 10% sur la semaine. Les investisseurs craignent une baisse de la demande globale du pétrole dans un contexte où des poids lourds de l'économie européenne se reconfinent.

30-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1647	-1,8%	3,9%
EUR/GBP	0,8996	-1,1%	6,3%
EUR/JPY	121,93	-1,8%	0,1%

30-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	35,8	-10,2%	-41,4%
Or	1878,8	-1,2%	23,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	0,00%	-0,02	-0,05	-0,22	-0,28	-0,45	-0,72	-0,86
GER PERSPECTIVE PRUDENT - 2C	-0,40%	-0,20	0,44	1,72	1,06	10,15	7,24	12,41
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE - 2C	-3,29%	-2,70	-1,22	-4,23	-2,88	8,84	2,40	14,94
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	-3,66%	-3,81	-2,83	-7,49	-5,92	3,94	-3,63	6,57
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE - 2C	-6,15%	-5,37	-3,39	-9,84	-6,76	6,80	-3,43	13,98
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-3,96%	-1,00	1,42	-5,59	-0,35	11,49		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,00%	0,10	0,20	0,05	0,00	0,15		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-4,97%	-6,44	-3,84	-14,57	-5,77	-14,22		

* 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

G Fund – New Deal Europe

G Fund – World (R) Evolution

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 30/10/2020, G Fund Future for Generations affiche une performance de -0,13% (nette part NC – du 31/12/2019 au 30/10/2020)

Le mois d'octobre a été particulièrement volatile, marqué par la progression exponentielle de l'épidémie de la COVID 19 en Europe, le retour des mesures de confinement et l'incertitude autour du résultat des élections américaines. Les indices actions ont chuté ; les marchés anticipant une dégradation de l'activité au 4^e trimestre. Pour autant, les banques centrales maintiennent leur politique ultra-accommodante et devraient soutenir encore davantage dans ce contexte dégradé. Dans cet environnement, G Fund Future for Generations a rendu un peu de performance au mois d'octobre mais reste bien positionné pour affronter la 2^e vague (absence de pétrolières ou d'entreprises du transport aérien par exemple).

PRINCIPAUX RISQUES

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

Stratégie du compartiment lancée le 12 octobre 2020

COMMENTAIRE

Au 30/10/2020, G Fund- New Deal Europe signe une performance de -3,39% depuis le repositionnement de la stratégie le 12/10/2020 (nette part NC).

Le mois d'octobre a été particulièrement volatile, marqué par la progression exponentielle de l'épidémie de la COVID 19 en Europe, le retour des mesures de confinement et l'incertitude autour du résultat des élections américaines. Les indices actions ont chuté ; anticipant une dégradation de l'activité au 4^e trimestre. Dans ce contexte, le fonds réalise une performance négative depuis son repositionnement le 12/10/2020. Pour autant, nous restons convaincus que les thématiques investies dans le fonds sont clés car structurelles et que les entreprises sélectionnées évoluent dans des domaines porteurs et innovants, à même de participer aux transformations économiques induites par la crise sanitaire.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Principales contributions YTD



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



- Bausch Health Cos
- NCR Corporation
- Ovintiv Inc

COMMENTAIRE

Au 30/10/2020, le fonds signe une performance de 9,46% (nette part IC).

La progression marquée de la propagation du COVID-19 en Europe a pesé sur les marchés sur le mois d'octobre. Les nouvelles mesures (confinement...) dans plusieurs pays européens font craindre une nouvelle vague de crise économique. Aux Etats-Unis, les incertitudes quant aux résultats des élections pèse sur le moral des investisseurs.

Nos choix de privilégier notamment des valeurs liées à l'innovation dans les technologies de l'information et la santé ont été payants depuis le début de l'année. Sur le mois d'octobre, la grande majorité de nos sociétés ont publié de très bons résultats trimestriels, mettant en avant la justesse de leur positionnement et la qualité de leurs produits.

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.