

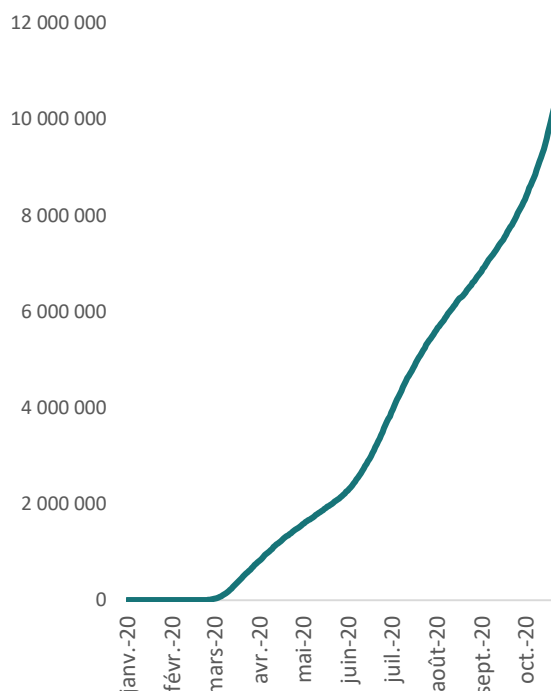


**18 novembre 2020**

Semaine du 9 au 13 novembre 2020

## FLASH HEBDO

Etats-Unis : évolution du nombre de cas confirmés de COVID-19 (21/01/2020 – 13/11/2020)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

### MACRO

La situation sanitaire ne s'est guère améliorée en **Europe** alors que les Etats Européens continuent d'implémenter des mesures restrictives qui dégradent les perspectives économiques pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2020, voire le 1<sup>er</sup> trimestre 2021. Aux **Etats-Unis**, on observe également une accélération de l'épidémie (cf. graphique). Pour autant, **l'annonce de Pfizer et BioNtech lundi 9 novembre sur une efficacité à 90% de leur vaccin** a changé la donne. En effet, pour la première fois depuis le début de la crise, un retour à la vie « normale » est envisagé dans un futur proche; redonnant ainsi de la visibilité au marché. De plus, cet espoir se couple avec la levée des inquiétudes sur les élections américaines la semaine dernière.

Cette bonne nouvelle du côté du vaccin contre la Covid-19 ne devrait pas infléchir à ce stade les **politiques monétaires des banques centrales** qui restent ultra-accommodantes. Avec l'inflation en territoire négatif, la faiblesse des anticipations et les mesures de re-confinement entraînant des perspectives plus faibles, la BCE (Banque Centrale Européenne) ne réagira pas par anticipation à la possibilité d'une autorisation réglementaire d'un vaccin. Lors de son discours au Forum de la BCE mercredi, C. Lagarde a ainsi confirmé vouloir maintenir des conditions financières favorables pour soutenir l'économie et contrecarrer l'impact négatif de la pandémie sur l'inflation. Par conséquent, un ensemble de mesures d'assouplissement supplémentaire devrait toujours être annoncé le 10 décembre.

### OBLIGATIONS

Les marchés ont été rythmés par les nouvelles encourageantes sur le front d'un vaccin anti covid-19.

Ces bonnes nouvelles ont provoqué une grande et rapide rotation entre les classes d'actifs, en faveur des classes d'actifs risqués et au détriment des classes d'actifs réputées les plus sûres.

C'est ainsi que les taux des dettes souveraines sont partis à la hausse, notamment allemandes et américaines.

13-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	0,2	-2,5
10 ans allemand	-0,55	7,4	-36,2
10 ans français	-0,31	4,9	-42,5
10 ans italien	0,67	2,5	-74,7
10 ans espagnol	0,11	1,4	-35,7
10 ans US	0,90	7,8	-102,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé la semaine largement dans le vert. L'annonce d'un vaccin efficace à 90% développé par le laboratoire américain Pfizer et la biotech allemande BioNTech (selon l'essai à grande échelle de phase 3 en cours, dernière étape avant une demande d'homologation, est synonyme de lumière au bout du tunnel. Le CAC 40 signe ainsi, lundi 9 novembre, la 8e plus forte hausse de son histoire en séance : +7,57% à 5.336,32 points.

Fin de semaine, l'euphorie a laissé place à l'inquiétude quand à la crise sanitaire et la hausse du nombre de cas.

13-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 432	7,1%	-8,4%
CAC 40	5 380	8,5%	-10,0%
DAX	13 077	4,8%	-1,3%
S&P 500*	3 585	2,2%	11,0%
Topix*	1 703	2,7%	-1,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Réputée actif refuge, la devise japonaise a quelque peu faibli face aux autres grandes monnaies mondiales dans un contexte d'euphorie des marchés financiers.

Il en a été de même pour le prix de l'once d'or qui s'effrite de plus de 3%.

C'est l'inverse pour le prix du baril de pétrole. Les investisseurs regagnent espoir d'une plus forte demande d'or noir dans le scénario deancements de programmes de vaccination anti covid-19 fin dès la fin du premier semestre 2021.

13-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1834	-0,3%	5,5%
EUR/GBP	0,8972	-0,6%	6,1%
EUR/JPY	123,85	0,9%	1,7%

13-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	40,1	8,1%	-34,3%
Or	1889,2	-3,2%	24,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,04	-0,10	-0,36	-0,43	-0,71	-1,16	-1,49
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	0,08	0,92	-0,04	0,08	2,55	0,58	3,57
TESORUS EQUILIBRE A	0,17%	-0,95	1,50	-3,28	-2,25	3,99	2,24	13,20
TESORUS SOLIDAIRE A	2,98%	2,10	2,09	-1,77	-1,35	7,29	1,08	10,46
TESORUS DYNAMIQUE A	1,57%	0,64	3,44	1,91	4,18	10,53	6,87	20,43
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,52%	0,25	10,37	17,50	20,78			
GROUPAMA CONVICTIONS N	1,24%	0,18	2,35	1,91	2,94	11,22	11,19	21,12
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,41%	-0,50	-0,15	-6,35	-5,39			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,54%	0,34	1,40					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,09%	0,21	0,51	-0,13	-0,17	0,08	-1,18	0,18
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,19%	0,10	1,07	3,62				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,86%	0,48	2,09	2,93				
AMERI GAN-N	2,98%	2,59	7,48	6,11	9,50	21,39	30,59	50,61
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	5,07%	3,34	3,88	0,86	1,86	18,84	8,73	23,46
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,08%	0,03	0,48	2,89	2,82	9,03	4,91	6,68
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,77%	2,05	3,32	-0,45	1,13	14,90	12,34	17,30
G FUND - WORLD VISION R - N	3,51%	3,52	6,67	2,03	4,42	18,04	23,29	44,72

\* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

## VISION CLASSES D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	↗	●		<p>Nous maintenons une neutralité constructive sur les actions.</p> <p>Nous choisissons d'être neutres sur les différentes zones géographiques mais équilibrons les portefeuilles en investissant sur les segments les plus cycliques, liés à la reprise de l'économie réelle, qui devraient bénéficier de l'annonce d'un vaccin, au détriment des acteurs de la distanciation sociale.</p>
	Amérique du nord	→	●		
	Asie ex-Japon	↘	●		
	Japon	→	●		
	Emergents	→	●		
	Global Actions	→		●	
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		Nous restons neutres sur le taux 10 ans allemand et 10 ans américain.
	Etats-Unis	→	●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	↘	●		<p>Nous actons d'une meilleure visibilité sur notre scénario de reprise avec l'annonce d'un vaccin.</p> <p>Dans un environnement de taux bas, nous recherchons à prendre du risque sur les segments qui peuvent bénéficier d'un effet rattrapage.</p> <p>Nous passons à neutres sur les obligations <i>Investment Grade</i> (catégorie Investissement, notations ≥ BBB-) car le potentiel de hausse est maintenant limité et activons les obligations <i>High Yield</i> (catégorie Haut Rendement, notations &lt; BBB-) américain pour sa composition plus cyclique et son niveau de rendement supérieur à celui du marché européen</p>
	Etats-Unis Investment Grade	↘	●		
	Zone Euro Haut Rendement	→	●		
	Etats-Unis Haut Rendement	↗		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Emergents devises locales	→	●		
DEVICES	EUR/USD	→	●		A ce stade, pas de choix directionnel sur les devises
	EUR/JPY	→	●		

DISCLAIMER

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.

