



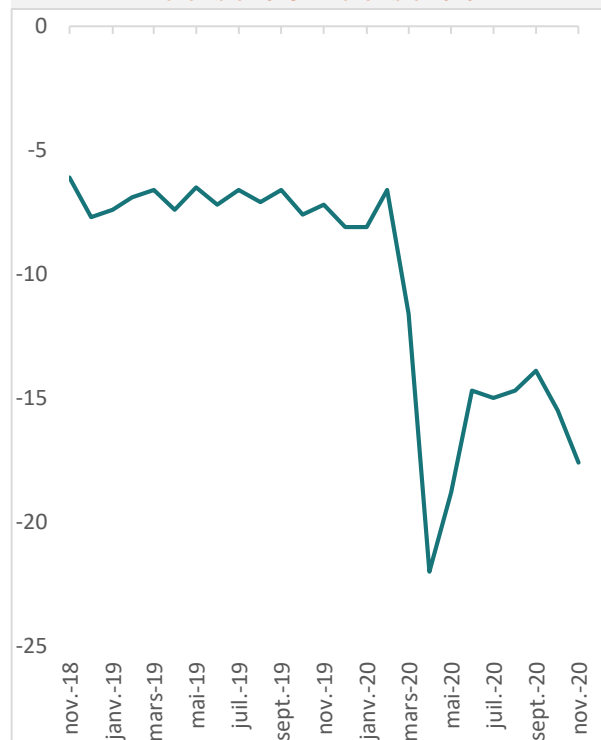
25 novembre 2020

Semaine du 16 au 20 novembre 2020

FLASH HEBDO

Zone Euro : Confiance des consommateurs
(indicateur de la Commission Européenne)

Novembre 2018 – Novembre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les **Etats-Unis** affrontent actuellement une hausse très importante du nombre de contaminations à la Covid-19 qui n'est pas seulement du fait de l'augmentation du nombre de tests. Aussi, plusieurs Etats ont annoncé des mesures de restriction (Nouveau Mexique, Oregon, Illinois,..) pour le moment peu contraignantes mais qui pourraient se durcir avec la rapide détérioration sanitaire. Avec des mesures supplémentaires de restriction, l'offre des entreprises sera impactée mais le taux d'activité ne devrait pas s'effondrer. En revanche, l'incertitude porte davantage sur la consommation même si la perspective d'un vaccin constitue un élément rassurant pour les ménages. Toutefois, la détérioration de la situation sanitaire aux Etats-Unis augmente la probabilité d'une réponse de politique économique : assouplissement monétaire supplémentaire du côté de la Réserve Fédérale (Fed) et renforcement du consensus entre démocrates et républicains sur un plan de soutien budgétaire complémentaire.

En **Europe**, aucune avancée lors du Conseil Européen du 19 novembre sur les questions du plan de relance ou du Brexit. Pologne et Hongrie continuent de bloquer le plan de relance, rejetant le mécanisme qui lie les financements au respect de l'Etat de droit. Du côté des indicateurs macro-économiques, la détérioration de situation sanitaire et les mesures de restriction mises en place érodent davantage la confiance des consommateurs européens en novembre (cf. graphique).

OBLIGATIONS

La semaine passée a été favorable aux obligations d'Etat. La hausse des nouveaux cas et le nombre record d'hospitalisations aux Etats-Unis relance les craintes d'un reconfinement plus généralisé. Cela devrait ralentir l'économie lors des prochains mois et décourager la consommation.

Par ailleurs, Trump a mis fin aux fonctions du responsable de la sécurité des élections, C. Krebs, ce dernier rejetant les accusations de fraude électorale.

Le Secrétaire au Trésor, Steven Mnuchin a indiqué que certaines mesures d'urgence initiées en début d'année se termineraient en fin d'année, y compris les mécanismes de prêts aux PME et d'achats d'obligations d'entreprise.

20-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,1	-2,6
10 ans allemand	-0,58	-3,6	-39,8
10 ans français	-0,35	-4,1	-46,6
10 ans italien	0,63	-3,2	-77,9
10 ans espagnol	0,07	-4,6	-40,3
10 ans US	0,82	-7,2	-109,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Une semaine seulement après l'annonce de Pfizer et de BioNTech, c'est au tour de la biotech Moderna d'annoncer une efficacité de son vaccin contre le Covid-19, à 94,5% lundi. Quelques jours plus tard, Pfizer et BioNTech confirment l'efficacité de leur vaccin à 95%.

Outre-Atlantique, l'inquiétude quant à la situation sanitaire persiste. De plus, la Bourse de New York a été pénalisée par des prises de bénéfices après avoir atteint des points records.

20-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 468	1,0%	-7,4%
CAC 40	5 496	2,2%	-8,1%
DAX	13 137	0,5%	-0,8%
S&P 500*	3 558	-0,8%	10,1%
Topix*	1 727	1,4%	0,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Pologne et Hongrie se sont opposées au plan de relance européen en l'état, douchant ainsi les espoirs d'une mise en place dès début 2021. L'euro a ainsi fléchi face aux autres grandes devises mondiales, dollar mis à part.

L'euro a d'ailleurs faibli face à la livre sterling alors que les débats sur le Brexit semblent pourtant s'enliser.

Dans le prolongement de la semaine passée, le prix du pétrole a poursuivi sa hausse, tandis que le prix de l'or a poursuivi sa baisse.

20-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1857	0,2%	5,7%
EUR/GBP	0,8925	-0,5%	5,5%
EUR/JPY	123,16	-0,6%	1,1%

20-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	42,2	5,0%	-31,0%
Or	1871,0	-1,0%	23,3%

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	-0,10	-0,38	-0,43	-0,72	-1,17	-1,51
TESORUS PRUDENCE A	0,37%	0,67	1,34	0,33	0,37	3,47	1,05	3,51
TESORUS EQUILIBRE A	0,83%	1,22	2,74	-2,48	-1,69	6,29	3,50	12,47
TESORUS SOLIDAIRE A	0,56%	3,45	3,34	-1,22	-0,64	8,84	2,40	10,14
TESORUS DYNAMIQUE A	0,96%	3,80	4,78	2,88	4,78	13,19	8,58	19,35
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,10%	2,76	8,08	17,38	19,16			
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,22%	1,85	2,56	2,13	3,10	14,17	11,96	19,86
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,14%	0,14	-0,11	-6,48	-5,65			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,13%	0,83	1,73					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,13%	0,30	0,58	0,01	0,04	0,48	-1,01	0,23
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,38%	0,34	0,96	4,01				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,43%	1,52	2,81	3,38				
AMERI GAN-N	-0,85%	4,11	6,67	5,21	8,61	25,80	30,02	44,09
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,12%	6,31	6,85	1,99	3,23	24,61	9,96	21,79
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,40%	0,49	0,64	3,30	2,83	9,70	5,25	6,75
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,82%	4,57	5,42	0,36	2,42	19,91	13,74	14,91
G FUND - WORLD VISION R - N	0,16%	5,90	7,57	2,19	4,89	23,08	23,94	40,68

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.