



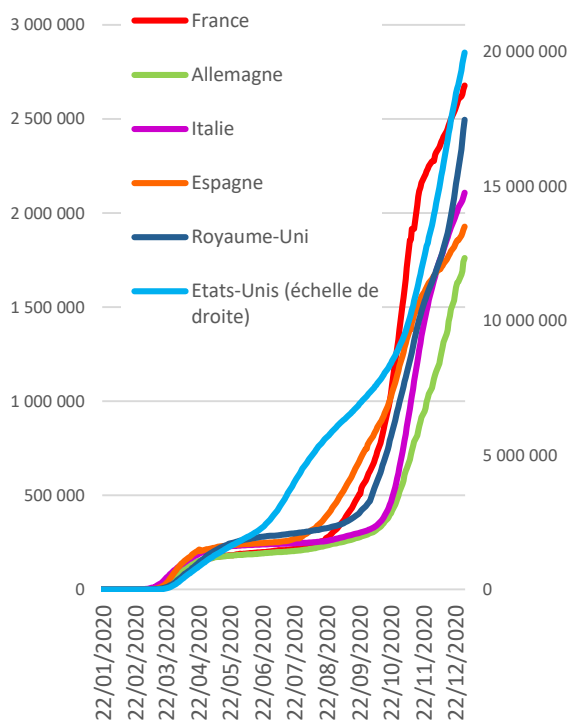
6 janvier 2021

Semaine du 28 au 31 décembre 2020

FLASH HEBDO

Evolution du nombre de cas de coronavirus

22/01/2020 – 31/12/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les dernières semaines de cette année 2020 hors norme ont été marquées par l'aboutissement de négociations de longue haleine. En Europe, le Royaume-Uni et l'UE ont fini par trouver un accord jeudi 24 sur le Brexit à seulement 7 jours de la fin de la période de transition, Cet accord fixera désormais leurs relations pour les échanges de biens et de services, la circulation des personnes ou encore la liberté d'établissement. De l'autre côté de l'Atlantique, sous la pression des parlementaires de tous bords politiques, D. Trump a finalement ratifié dimanche 27 le plan de relance de 900 milliards de dollars. Il a également signé, dans la foulée, la proposition de loi de financement de l'Etat Fédéral, permettant d'éviter un nouveau « shutdown » (mise à l'arrêt des services publics « non essentiels »).

L'incertitude majeure pour 2021 reste concentrée sur l'évolution de l'épidémie et la vitesse de sortie de la crise sanitaire, alors que les campagnes de vaccination ont commencé dans de nombreux pays mais qu'un nouveau variant plus contagieux affecte le Royaume-Uni. L'arrivée de cette nouvelle souche cumulée à une 2^e vague qui ne faiblit pas poussent de nombreux pays à envisager un nouveau durcissement des mesures de restrictions (couvre-feu avancé dans certains départements en France, prolongation du confinement en Allemagne...). Cela devrait impacter la croissance au 1^{er} trimestre, notamment la composante services. La vaccination est donc devenue une course contre la montre alors que les capacités de production des vaccins restent limitées.

OBLIGATIONS

Des incertitudes planent sur le vote prochain pour l'élection de 2 membres au Sénat en Géorgie qui pourrait faire basculer la Chambre du côté Démocrate. En cas de victoire des Démocrates, un relèvement des taxes serait probable. En cas de victoire des Républicains, le plan budgétaire devrait être revu à la baisse.

Le gouvernement américain a annoncé une hausse des barrières tarifaires sur certains produits européens, notamment les vins et spiritueux ainsi que les composants aéronautiques.

Au global, l'année 2020 a été excellente pour les obligations souveraines qui ont toutes été prisées dans un environnement de crise économique et de relance des politiques monétaires accommodantes.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,50	-2,8	-5,2
10 ans allemand	-0,57	-2,1	-38,4
10 ans français	-0,34	-2,8	-45,6
10 ans italien	0,54	-4,2	-86,9
10 ans espagnol	0,05	-2,6	-42,1
10 ans US	0,91	-1,0	-100,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont fini l'année sur une note positive, appréciant le dénouement autour des négociations du Brexit et la poursuite des vaccinations dans de nombreux pays.

Malgré la crise sanitaire, l'année 2020 n'a pas été si négative pour les Bourses, les actions chinoises et américaines finissant même largement dans le vert en dépit d'une hausse significative des multiples de valorisation pour des valeurs technologiques et de la santé notamment.

31-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 553	0,3%	-5,1%
CAC 40	5 551	0,5%	-7,1%
DAX	13 719	1,0%	3,5%
S&P 500*	3 756	1,4%	16,3%
Topix*	1 805	1,7%	4,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La livre sterling a continué de se renforcer fin décembre, les investisseurs saluant l'accord sur le Brexit entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Sur 2020, l'euro s'en sort bien, s'appréciant à la fois contre le dollar, la livre sterling et le yen.

L'espoir d'une croissance vigoureuse en 2021 continue de soutenir l'or noir. Sur 2020 cependant, la crise du covid-19 a mis une nouvelle fois en exergue le déséquilibre entre offre et demande pour le pétrole ce qui a largement affaibli le prix de ce dernier. A l'inverse du prix de l'once d'or qui bénéficie généralement des contextes incertains.

31-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,2216	0,2%	8,9%
EUR/GBP	0,8937	-0,7%	5,7%
EUR/JPY	126,18	-0,1%	3,6%

31-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	48,5	0,6%	-20,5%
Or	1898,4	0,8%	25,1%

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	-0,01%	-0,03	-0,08	-0,28	-0,28	-0,46	-0,73	-0,92
GER PERSPECTIVE PRUDENT - 2C	0,40%	0,23	2,39	4,36	4,36	12,97	10,51	16,17
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE - 2C	0,51%	0,83	6,07	4,41	4,41	22,87	13,65	27,07
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	0,90%	0,98	6,34	2,26	2,26	19,01	8,48	18,93
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE - 2C	0,70%	1,48	9,93	4,73	4,73	32,99	15,54	35,02
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	0,90%	2,07	11,59	6,42	6,42	37,29		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,00%	-0,05	0,20	0,15	0,15	0,40		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	2,01%	6,61	14,22	4,29	4,29	18,65		

* YTD : depuis le début de l'année

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G Fund Global Green Bonds



• Emprunts d'Etat



• Certains émetteurs du secteur privé

COMMENTAIRE

Sur l'ensemble de l'année 2020, la performance de G Fund Global Green Bonds s'est établie à +3,99% (part N-C) et celle de son indice de référence à 5,31% (Barclays MSCI Global Green Bond, en euros).

En 2020, les obligations vertes ont été parmi les meilleurs actifs obligataires, profitant de la baisse des taux et de leur résilience.

Le retard accusé face à l'indice est principalement dû à notre sous-exposition sur les Etats-Unis. Notre méthodologie exclut un grand nombre d'émissions vertes américaines. Or, les taux américains ont drastiquement baissé cette année (les obligations se sont donc mécaniquement appréciées). Aussi, certaines obligations émises par des entreprises, ont souffert de la crise sanitaire. Citons par exemple les obligations financières (Unibail), ou assurantielles (Swiss Re).

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund Future for Generations

Principales contributions YTD

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

COMMENTAIRE

Pour l'année 2020, G Fund Future for Generations affiche une performance nette de +4,62% (part N-C). Notons également que le fonds a reçu le Label ISR en avril 2020.

Impacté à la fois par la baisse des actions européennes et par les tensions sur le marché du crédit, le fonds baisse de -14,3% lors de la correction du 20/02 au 18/03 et ce, malgré un positionnement plutôt défensif. Dès fin mars, nous profitons des prix décotés pour commencer à réallouer nos liquidités vers les actifs risqués et participons activement au marché primaire. Notre sélection de titres crédit est restée étroitement liée aux 4 thématiques. Sur les actions, nous avons favorisé les valeurs de croissance et de qualité sur le moyen-long terme et privilégier les valeurs de niche positionnées sur nos 4 thématiques. La baisse est recouverte le 12/11 et depuis le point bas du 18/03, le fonds a rebondi de +18,8% (au 31/12).

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – New Deal Europe

Stratégie lancée le 12 octobre 2020

COMMENTAIRE

Depuis le lancement de la stratégie le 12/10/2020, G Fund- New Deal Europe signe une performance positive de +1,67% (performance nette part NC du 12/10/2020 au 31/12/2020).

Après un mois d'octobre particulièrement volatile, marqué par la progression exponentielle de l'épidémie en Europe, le retour des mesures de confinement et l'incertitude autour du résultat des élections américaines, les mois de novembre et décembre voient le retour de l'optimisme sur les marchés après les annonces de résultats concluants sur le vaccin et la victoire avérée de J. Biden. Dans ce contexte, le fonds a bien rebondi après la baisse du mois d'octobre.

Pour 2021, nous restons convaincus du caractère porteur des thématiques investies dans le fonds et de la capacité des entreprises sélectionnées à participer aux transformations économiques induites par la crise sanitaire.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
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.