



17 juin 2020

Semaine du 8 au 12 juin 2020

FLASH HEBDO

MACRO

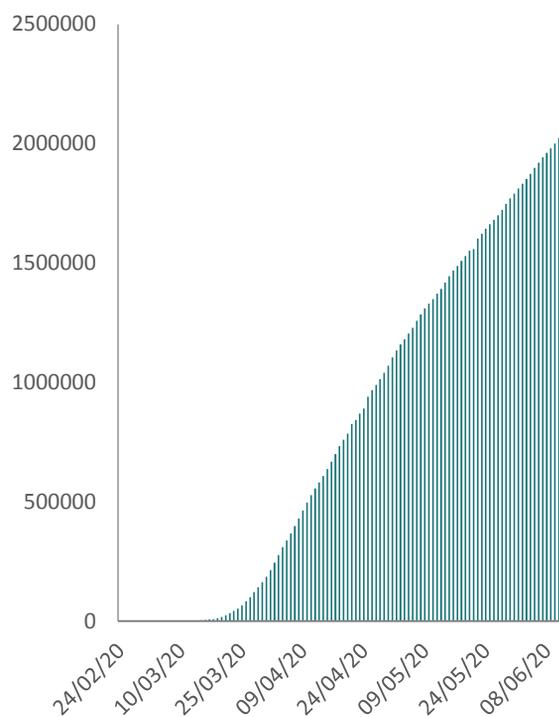
Les semaines se suivent et ne se ressemblent pas !

Après la forte hausse des actifs risqués sur la 1ère semaine de juin, l'aversion au risque a repris le dessus cette semaine. La prudence de la Réserve Fédérale américaine (Fed) sur la rapidité de la reprise et les craintes d'une 2e vague d'épidémie ont douché l'optimisme des investisseurs.

Aux Etats-Unis, la situation sanitaire peine toujours à s'améliorer (cf. graphique). Certains Etats du Sud, ayant acté un déconfinement précipité ont vu une nette accélération des contaminations cette semaine, ravivant les inquiétudes sur les marchés financiers. Enfin, la prudence de J. Powell sur la rapidité de la reprise justifiée par un scénario économique et d'inflation très dégradé a également alimenté l'inquiétude des investisseurs. J. Powell a indiqué que la Fed maintiendra son taux directeur inchangé jusqu'à ce que « le travail soit fait sur le marché de l'emploi ». Au final, la Fed reste dans un mode consistant à ne prendre aucun risque avec la croissance même si cela doit alimenter une forte hausse des actifs risqués.

En Europe, la situation sanitaire s'améliore et les états accélèrent le déconfinement mais l'incertitude politique gagne du terrain alors que les discussions autour du plan de relance et de la mutualisation des dettes entre états membres se poursuivent en amont du Conseil Européen des 18 et 19 juin; les divergences restant palpables entre Etats membres.

Etats-Unis : évolution du nombre de cas déclarés de COVID-19 du 24/02/2020 au 12/06/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les marchés ont été agités par les propos du Président de la Réserve Fédérale américaine, pessimiste sur une reprise économique massive. Il évoque de possibles « fragilités persistantes » pour les entreprises et ménages américains. Il a ainsi assuré que les taux directeurs resteraient historiquement bas pendant longtemps, ce qui a poussé les taux souverains américains plus bas, les taux allemands suivant cette tendance.

Le peu d'appétit pour le risque a également été alimenté par le nombre de cas en hausse de Covid-19 dans certains Etats américains (comme en Floride, Texas, Californie), faisant craindre un assouplissement trop rapide des mesures. L'épidémie reste encore sur une pente ascendante également en Amérique latine.

12-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,2	-1,5
10 ans allemand	-0,44	-16,2	-25,4
10 ans français	-0,04	-5,6	-15,7
10 ans italien	1,45	3,5	3,5
10 ans espagnol	0,59	3,6	12,6
10 ans US	0,70	-19,2	-121,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Laissant derrière une semaine historique, les principaux marchés actions terminent la semaine en repli.

Les investisseurs ont été refroidis par les prévisions de croissance de la Banque de France qui parle d'une récession inédite cette année avec une chute d'environ 10% du PIB. De plus, les investisseurs ont dû digérer les annonces de la Fed qui a éclipsé les espoirs d'une reprise en « V » aux Etats-Unis. Enfin, l'augmentation du nombre de cas de contaminations au Covid-19 dans certains Etats laisse craindre une résurgence de l'épidémie outre-Atlantique.

12-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 154	-6,8%	-15,8%
CAC 40	4 839	-6,9%	-19,0%
DAX	11 949	-7,0%	-9,8%
S&P 500*	3 041	-4,8%	-5,9%
Topix*	1 571	-2,6%	-8,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les devises dites « refuge » ont été naturellement prisées dans un contexte de marché peu propice à la prise de risque. Ainsi, yen et dollar se sont globalement appréciés face aux autres monnaies, dont l'euro.

Le prix du baril a d'abord commencé la semaine en hausse, les investisseurs se satisfaisant de la prolongation des baisses de production de l'OPEP et ses alliés. Cependant, l'aversion pour le risque des investisseurs a mis fin, au moins pour le moment, au rallye du baril initié depuis fin avril.

12-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1256	-0,3%	0,4%
EUR/GBP	0,8976	0,7%	6,1%
EUR/JPY	120,89	-2,3%	-0,7%

12-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	36,3	-8,3%	-40,6%
Or	1730,8	2,7%	14,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	0,00%	0,00	-0,15	-0,24	-0,47	-0,83	-1,22	-1,57
FINAMA EPARGNE CT	0,07%	0,41	-0,28	-0,60	-0,62	-0,63	-0,90	-1,66
GER PRUDENCE 1	0,12%	1,54	-1,81	-1,08	0,58	4,03	3,06	6,24
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,27%	-0,33	-2,09	-6,68	-5,52	-11,59	-13,80	-17,01
GER EQUILIBRE 1	-2,68%	3,78	8,54	-6,27	-1,50	-1,56	0,44	5,19
GER SOLIDAIRE 1	-2,13%	3,49	3,98	-7,11	-2,70	-4,56	-2,40	1,53
GER DYNAMIQUE 1	-5,02%	5,89	19,89	-11,55	-4,81	-9,40	-5,83	-2,99
GR SELECTION PME-ETI 1C	-2,81%	4,42	18,84	-15,57	-15,04	-31,49	-26,92	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-4,08%	2,53	19,60	-8,47	2,17	1,33	11,47	23,05
DIVERSIFONDS	-1,32%	3,09	1,01	-5,51	-3,69	-4,76	-6,10	-4,61
OBLIFONDS	0,04%	0,81	0,58	-0,64	-0,73	-0,66	-2,26	-2,09
FONCIVAL	-5,09%	5,00	16,88	-11,66	-4,71	-5,51	2,14	13,28
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,63%	0,00	24,94	0,55	5,32			
GROUPAMA CONVICTIONS N	-2,16%	1,68	9,50	-3,97	1,42	2,01	6,46	14,90
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,43%	0,04	-0,24	-6,84				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,65%	1,57	2,99					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,13%	1,01	-0,33	-1,44	-1,49	-1,57	-2,19	-1,28
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,85%	1,40	-0,21	1,11				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,56%	1,48	5,75	-2,86				
AMERI GAN-N	-4,11%	2,01	21,20	-5,51	4,82	7,06	19,31	30,76
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-5,27%	6,82	22,61	-10,95	-3,16	-6,28	-1,06	4,79
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,57%	1,34	0,17	1,28	2,59	5,82	3,40	5,89
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-4,50%	3,06	20,23	-10,25	-2,25	-1,81	-0,38	5,56
G FUND - WORLD VISION R - N	-4,11%	2,61	20,01	-8,05	3,22	3,45	15,09	29,90

* 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 CLASSE D'ACTIFS

Classe d'actifs		Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	↗			●	Nous conservons notre surpondération actions, basée sur l'action forte des autorités monétaires et budgétaires et sur un déconfinement réussi. Le point bas conjoncturel constituera un effet de base positif pour la reprise qui s'annonce.
	Amérique du nord	→			●	
	Asie ex-Japon	→		●		Nous conservons notre surexposition actions américaines et augmentons l'exposition aux actions européennes pour leur biais cyclique. De plus, l'extension du programme d'achat d'actifs de la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'annonce du plan de relance est un "game changer" pour la zone. Nous avons moins de convictions sur le facteur qualité qui devrait souffrir à court terme d'un rattrapage des segments les plus impactés par la crise.
	Japon	→		●		
	Emergents	→		●		
	Global Actions	→			●	Nous sommes neutres sur les autres régions, notamment sur les émergents dont l'ensemble est très hétérogène et dont le risque idiosyncratique reste élevé.
OBLIGATIONS	Zone Euro	→		●		Pas de changement sur la vue directionnelle taux core: après des mouvements de forte amplitude, la fourchette de variation sur les taux core est réduite, impactée par l'intervention massive des banques centrales.
	Etats-Unis	→		●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→			●	Après être passés positifs sur l'Investment Grade (crédit de bonne qualité - notations supérieures à BBB-), nous augmentons notre risque sur le crédit en surpondérant le High Yield Euro (crédit à haut rendement - notations inférieures à BBB-). Le portage de la classe d'actifs reste attractif en relatif et l'action de la Banque Centrale Européenne éloigne le risque de liquidités. Notre préférence va à la zone euro en raison de la qualité de l'univers euro versus américain (notations, endettement des sociétés, secteur énergie important sur la classe d'actifs aux Etats-Unis).
	Etats-Unis Investment Grade	→			●	
	Zone Euro Haut Rendement	↗			●	
	Etats-Unis Haut Rendement	→		●		Sur la Dette Emergente, nous pensons que la faiblesse du dollar, associée à des liquidités abondantes, viennent compenser en partie la fragilité de certains poids lourds. Nous passons de souspondérés à neutres sur la dette émergente en devises dures pour la recherche de rendement.
	Emergents devises locales	→	●			
	Emergents devises dures	↗		●		
DEVICES	EUR/USD	→		●		Pas de changement sur la vue devises, pas de conviction sur des tendances directionnelles.
	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. 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.