



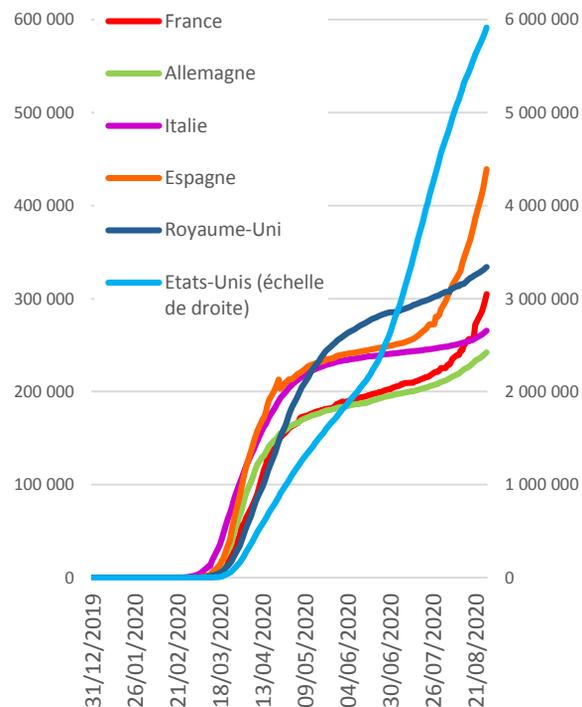
2 septembre 2020

Semaine du 24 au 28 août 2020

FLASH HEBDO

Evolution du nombre de cas de coronavirus

du 31/12/2019 au 28/08/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que l'été se termine, l'épidémie de COVID-19 ne faiblit toujours pas. La hausse des contaminations se poursuit en Europe et aux Etats-Unis (cf. graphique), jetant toujours une ombre sur la reprise. Pour autant, les investisseurs sont restés positifs cette semaine, particulièrement aux Etats-Unis où les indices (S&P 500, NASDAQ) ont atteint des plus hauts historiques. Des banques centrales toujours présentes et le discours de J. Powell à « Jackson Hole » mercredi ayant largement aidé.

Lors de son intervention au symposium de Jackson Hole mercredi, J. Powell a présenté les conclusions de la revue stratégique de la politique monétaire de la réserve fédérale américaine (Fed). Les points saillants s'articulent autour de 3 sujets, à savoir la cible d'inflation, l'objectif sur l'emploi et l'évaluation structurelle de l'économie américaine. Sur l'inflation, J. Powell officialise une approche plus tolérante en ciblant non plus une inflation à 2% mais une inflation *en moyenne* à 2%. Cela signifie que si l'inflation est en-dessous de 2% en bas de cycle, il est alors normal et même souhaitable qu'elle s'établisse au-dessus de 2% en haut de cycle sans qu'il faille conclure que l'économie est confrontée à un risque inflationniste exigeant un durcissement des conditions monétaires. Enfin, la Fed a acté le « *new normal* », à savoir un environnement de croissance basse et de taux réels faibles, ce qui implique une politique monétaire plus souvent confrontée à la limite du « taux zéro ».

OBLIGATIONS

Les taux sont largement orientés à la baisse depuis le début de l'année sous l'effet de la dépression économique et des mesures monétaires très accommodantes de la part des Banques Centrales.

La plus forte baisse est à l'actif des taux américains, la Fed ayant accumulé ces dernières années des marges de manœuvre plus importantes pour relancer l'économie (baisse prononcée de ses taux directeurs par exemples).

Fin août cependant, les taux sont partis à la hausse, bien aidés par la pression exercée par Donald Trump pour faire avaliser par l'autorité américaine FDA le plus rapidement possible les médicaments candidats pour un traitement contre le Covid-19.

28-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	0,2	-2,1
10 ans allemand	-0,41	9,8	-22,4
10 ans français	-0,11	9,2	-22,6
10 ans italien	1,04	10,0	-36,8
10 ans espagnol	0,38	8,1	-8,9
10 ans US	0,72	9,3	-119,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Satisfaits du discours de Jérôme Powell au sommet de « Jackson Hole » et avec des banques centrales qui maintiennent leur soutien inconditionnel, les marchés terminent l'été sur une note optimiste, notamment aux Etats-Unis et ce, malgré les incertitudes qui ne faiblissent pas (épidémie de COVID-19 qui se renforce ou retours des tensions sino-américaines). L'indice américain S&P 500 atteint des plus hauts historiques tandis que la progression des autres marchés, même s'ils restent bien orientés, est un peu plus lente.

28-août	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 316	1,7%	-11,5%
CAC 40	5 003	2,2%	-16,3%
DAX	13 033	2,1%	-1,6%
S&P 500*	3 508	3,3%	8,6%
Topix*	1 605	0,1%	-6,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le Yen a temporairement augmenté face aux autres devises suite à l'annonce de la démission prochaine du Premier Ministre Abe, pro relance monétaire et budgétaire, pour raisons de santé. Sur la semaine cependant, l'euro se renforce dans un contexte propice à la prise de risque.

L'été a été favorable à l'or, l'once d'or dépassant même les 2 000 dollars, un record. Les Banques Centrales n'ont pas annoncé de nouvelles mesures concrètes mais leur volonté affichée de maintenir les taux directeurs bas, et ce, pour très longtemps, est propice pour une hausse du cours de l'or.

28-août	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1903	0,9%	6,2%
EUR/GBP	0,8916	-1,1%	5,4%
EUR/JPY	125,39	0,5%	3,0%

28-août	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	43,0	1,5%	-29,6%
Or	1964,8	1,3%	29,5%

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%	-0,02	-0,01	-0,28	-0,44	-0,75	-1,14	-1,47
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	0,63	2,62	-0,87	-1,08	0,13	0,55	1,40
TESORUS EQUILIBRE A	1,41%	3,33	5,66	-3,49	0,26	-0,76	5,24	10,45
TESORUS SOLIDAIRE A	0,95%	0,70	5,31	-4,16	0,85	-1,49	1,39	10,41
TESORUS DYNAMIQUE A	1,85%	4,02	9,14	-0,14	7,24	2,04	9,53	19,19
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,81%	3,55	7,07	9,68	15,50			
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,91%	2,74	4,51	0,79	4,51	5,97	14,86	24,21
GROUPAMA-SEL PROTECT 85-E1	0,48%	0,80	0,85	-5,90	-3,13			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,59%	1,35	2,20					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,04%	0,17	1,49	-0,59	-1,13	-0,69	-1,48	-0,20
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,66%	-0,52	2,12	2,35				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,14%	0,51	4,29	0,80				
AMERI GAN-N	2,16%	6,69	6,42	1,68	11,58	12,13	36,69	47,99
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,21%	0,98	9,30	-3,58	6,15	3,19	9,97	21,79
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,42%	-0,39	1,59	2,26	-0,06	7,17	4,13	6,24
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,85%	1,10	6,19	-4,16	3,65	4,19	10,53	16,78
G FUND - WORLD VISION R - N	1,81%	4,14	4,63	-2,91	7,61	7,19	26,99	45,40

* 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.