



16 décembre 2020

Semaine du 7 au 11 décembre 2020

FLASH HEBDO

Zone Euro : évolution des anticipations
d'inflation 5 ans dans 5 ans
(10/12/2010 – 11/12/2020)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'Europe n'est toujours pas sortie de la 2^e vague épidémique et la situation sanitaire ne s'améliore pas, obligeant les gouvernements à mettre en place un déconfinement plus strict que prévu (France) ou à durcir les restrictions (Allemagne). Si le confinement de l'automne est moins pénalisant que celui du printemps, les mesures sanitaires ont malgré tout un impact sur la conjoncture. Heureusement, les Etats membres peuvent compter sur le soutien sans faille de la Banque Centrale Européenne (BCE) qui veille à préserver des conditions financières favorables et les aide à assumer le coût élevé de la pandémie. Comme pré-annoncé lors de son dernier Conseil, celle-ci a décidé de « recalibrer » sa politique monétaire jeudi 10 en renforçant le programme d'achat d'urgence PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*) et les opérations de refinancement à long-terme (*TLTRO*). L'enveloppe du PEPP est ainsi portée de 500 mds d'euros à 1 850 mds avec un horizon prolongé des achats nets d'au moins 9 mois, jusqu'en mars 2022, et dans tous les cas jusqu'à ce que la BCE juge la crise COVID-19 terminée.

A noter qu'elle reste très préoccupée par les perspectives d'inflation (cf. graphique) pour plusieurs raisons : 1/ le caractère inégal de la reprise devrait peser sur les prix de certains secteurs de façon durable et 2/ l'évolution du taux de change qu'elle surveille « très attentivement ».

OBLIGATIONS

Les marchés souverains se sont renforcés tout au long de la semaine au presque. Ainsi, le taux 10 ans espagnol a terminé la semaine à 0,00% tout pile, un niveau jamais atteint.

La BCE a renforcé son arsenal de mesures accommodantes, même si ses annonces étaient largement attendues par les intervenants de marché.

Aussi et surtout, les tensions autour du Brexit ont amené les investisseurs à agir prudemment.

11-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,2	-2,6
10 ans allemand	-0,64	-8,9	-45,1
10 ans français	-0,38	-7,2	-50,0
10 ans italien	0,56	-6,7	-85,4
10 ans espagnol	0,00	-7,9	-46,6
10 ans US	0,90	-7,0	-102,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé la semaine dans le rouge.

L'aggravation de la crise sanitaire notamment aux Etats-Unis et l'impasse des discussions entre Britanniques et Européens sur la question du Brexit pèsent sur la tendance. En effet, Les incertitudes sur l'issue des discussions entre Londres et Bruxelles sur la question du Brexit relayent au second plan le début de la campagne de vaccination contre la Covid-19 au Royaume-Uni, pourtant signe d'une normalisation progressive de la situation.

11-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 486	-1,5%	-6,9%
CAC 40	5 508	-1,8%	-7,9%
DAX	13 114	-1,4%	-1,0%
S&P 500*	3 663	-1,0%	13,4%
Topix*	1 782	0,3%	3,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Euro et dollar ont fini la semaine presque inchangés l'un vis-à-vis de l'autre. L'euro a souffert des nouvelles annonces de la BCE mais le dollar est restée fragile face aux rumeurs de relance fiscale qui tarde à être annoncée.

En revanche, la livre sterling a souffert des négociations entre l'UE et le Royaume-Uni qui peinent à avancer.

Le pétrole a gardé sa trajectoire haussière instaurée début novembre, les investisseurs tablent sur une plus forte demande d'or noir l'année prochaine.

11-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,2112	-0,1%	8,0%
EUR/GBP	0,9158	1,5%	8,3%
EUR/JPY	126,04	-0,2%	3,5%

11-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	46,6	0,7%	-23,7%
Or	1839,9	0,1%	21,3%

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%	-0,05	-0,11	-0,40	-0,43	-0,75	-1,14	-1,53
TESORUS PRUDENCE A	0,25%	0,91	2,02	0,79	0,91	4,34	1,04	4,65
TESORUS EQUILIBRE A	0,30%	2,31	4,96	-1,22	-0,30	9,22	3,31	16,58
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,04%	1,87	4,21	-0,32	0,77	12,74	2,74	14,05
TESORUS DYNAMIQUE A	0,35%	3,29	7,82	5,11	7,10	18,62	9,22	26,02
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,06%	4,42	13,27	20,22	22,60			
GROUPAMA CONVICTIONS N	-0,09%	1,62	3,75	2,83	3,59	14,78	11,15	23,63
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,16%	0,24	0,38	-6,34	-5,78			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,76%	0,44	1,70					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,05%	0,23	0,60	0,08	0,05	0,77	-0,95	0,41
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,60%	1,18	1,43	4,36	3,68			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,26%	1,14	2,46	3,61	4,11			
AMERI GAN-N	-1,11%	1,30	8,77	6,29	8,73	26,71	29,18	54,68
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,10%	1,44	5,20	1,87	3,79	27,34	9,34	28,85
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,48%	1,08	0,93	3,64	3,28	9,31	5,39	7,09
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-0,53%	0,87	3,88	-0,10	1,81	21,39	12,55	21,37
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,63%	2,21	9,50	3,39	5,38	25,31	23,72	51,98
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,33%	1,01	2,16	2,14	1,88	8,05	4,80	10,91

* 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 restons neutres en termes de positionnement géographique mais continuons d'acter notre préférence pour les segments value/petites et moyennes capitalisations en renforçant leur exposition dans les portefeuilles.</p>	
	Amérique du nord	→		●		
	Asie ex-Japon	→		●		
	Japon	→		●		
	Emergents	→		●		
	Global Actions	→		●		
OBLIGATIONS	Zone Euro	→		●	<p>Nous restons neutres sur le taux 10 ans allemand et 10 ans américain.</p>	
	Etats-Unis	→		●		
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	<p>Dans un scénario de reprise cyclique, de valorisations tendues et de vulnérabilité à une potentielle hausse des taux, nous concentrons nos préférences sur des actifs à rendement, à risque de durée limitée et plus particulièrement sur le segment du High Yield (Haut rendement) qui avait particulièrement pâti du gel de l'économie réelle</p>	
	Etats-Unis Investment Grade	→		●		
	Zone Euro Haut Rendement	↗				●
	Etats -Unis Haut Rendement	→				●
	Emergents devises dures	↘		●		
	Emergents devises locales	↗		●		
DEVISES	EUR/USD	→		●	<p>A ce stade, pas de choix directionnel sur les devises</p>	
	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.

