



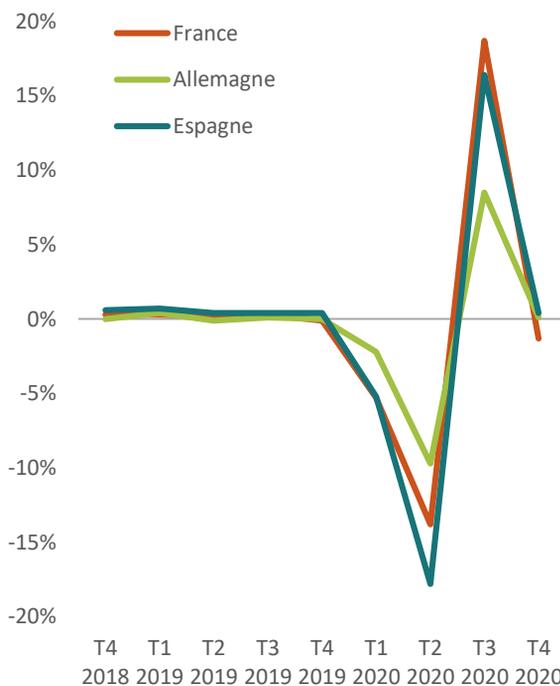
3 février 2021

Semaine du 25 au 29 janvier 2021

FLASH HEBDO

Zone Euro : évolution inter-trimestrielle du PIB

31/12/2018 – 31/12/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La Réserve Fédérale américaine (Fed) a prolongé ses décisions de politique monétaire lors de sa réunion mercredi 27. En particulier, elle maintient le rythme de ses achats mensuels. En revanche, si elle reconnaît que les risques à court-terme ne doivent pas être sous-estimés, plusieurs facteurs récents plaident davantage encore pour une amélioration des perspectives en 2^e partie d'année. La Fed cite la résilience de l'économie américaine (à l'image de la croissance de 4% du PIB au 4^e trimestre), la mise en place de la vaccination et les soutiens budgétaires. J. Powell a pris soin de préciser de nouveau que la question du « tapering » (ralentissement des achats mensuels d'actifs) ne se posait pas à ce stade, et que le rythme actuel des achats se prolongerait « un certain temps ».

A court-terme en zone Euro, l'activité va rester fortement dépendante de la situation sanitaire et l'économie reste sur un terrain fragile. Toutefois, en dépit du renforcement des mesures de restriction, la baisse de l'activité en zone Euro au 4^e trimestre 2020 est nettement moins sévère que prévue. La croissance du PIB ne s'est contractée que de 1,3%/t en France (contre une baisse de l'ordre de 4% à 5% attendue) et l'économie a même légèrement progressé en Allemagne (+0,1%/t) et en Espagne (+0,4%/t) (cf. graphique). Globalement, la résilience de l'économie s'explique en grande partie par un secteur industriel solide, soutenu par une demande mondiale robuste et peu affecté par les mesures restrictives mises en place en fin d'année.

OBLIGATIONS

Malgré de bons chiffres macroéconomiques la semaine dernière avec des croissances du PIB du 4^{ème} trimestre moins impactées que prévu par le deuxième confinement, les craintes de nouveaux confinements dans de nombreux pays développés ont dicté la tendance.

La Réserve Fédérale américaine n'a pas modifié sa politique monétaire la semaine passée. Son Président a cependant qualifié de prématurées les discussions autour d'une levée progressive des assouplissements quantitatifs (rachats d'actifs) de la Banque Centrale.

Ces éléments ont justifié une appréciation des obligations souveraines. L'Italie a aussi bénéficié de l'optimisme des marchés quant au possible retour de Conte à la tête du gouvernement après en avoir démissionné un peu plus tôt.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
29-janv. Eonia	-0,48	-0,3	1,9
10 ans allemand	-0,52	-0,6	5,1
10 ans français	-0,28	-0,2	5,7
10 ans italien	0,64	-10,8	10,0
10 ans espagnol	0,10	-2,5	5,1
10 ans US	1,07	-2,0	15,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La progression du Covid-19 et la perspective d'un reconfinement continuent de peser sur la tendance.

En Europe comme outre-Atlantique, les turbulences provoquées par la bataille entre investisseurs individuels et vendeurs à découvert à Wall Street l'emportent sur une série de bons résultats de sociétés. En effet, des millions de boursicoteurs amateurs tentent de contrarier une opération financière menée par des fonds spéculatifs ayant vendu « à découvert » des actions GameStop. Ils ont ainsi massivement acheté des actions de l'entreprise, dans le simple but d'empêcher les fonds spéculatifs de les racheter un bon prix.

29-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 481	-3,4%	-2,0%
CAC 40	5 399	-2,9%	-2,7%
DAX	13 433	-3,2%	-2,1%
S&P 500*	3 714	-3,3%	-1,1%
Topix*	1 809	-2,6%	0,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La monnaie unique européenne a pâti la semaine dernière de moins bonnes nouvelles en zone euro que chez son voisin britannique ou aux Etats-Unis.

Les investisseurs se projettent sur la semaine à venir avec probablement un renforcement des mesures accommodantes de la part de la Banque d'Angleterre.

Peu de mouvements sur le pétrole et l'or sur la semaine. En revanche l'argent était recherché, les particuliers américains adeptes du forum Reddit faisant de cette matière première l'un de ses focus.

29-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2136	-0,3%	-0,7%
EUR/GBP	0,8856	-0,5%	-0,9%
EUR/JPY	127,13	0,6%	0,8%

29-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	52,2	-0,1%	7,6%
Or	1847,7	-0,4%	-2,7%

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	-0,13	-0,05	-0,43	-0,78	-1,16	-1,61
TESORUS PRUDENCE A	-0,25%	0,04	1,72	0,04	0,21	3,98	1,17	5,19
TESORUS EQUILIBRE A	-1,04%	0,46	5,83	0,46	-1,16	9,53	2,96	21,22
TESORUS SOLIDAIRE A	-1,13%	0,06	10,00	0,06	0,78	10,61	2,66	20,05
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,70%	1,23	12,29	1,23	6,45	19,36	8,29	36,00
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-2,93%	2,60	16,19	2,60	24,76	43,73		
GROUPAMA CONVICTIONS N	-1,86%	-0,30	5,65	-0,30	2,47	14,01	11,72	28,68
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,88%	-0,55	1,11	-0,55	-7,14			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,93%	-0,57	2,71	-0,57	0,08			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,08%	-0,10	0,22	-0,10	-0,25	0,35	-0,99	0,29
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,50%	-0,60	-0,71	-0,60	1,30			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,99%	0,15	4,92	0,15	4,07			
AMERI GAN-N	-3,61%	0,42	10,89	0,42	7,18	28,09	30,58	64,67
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-3,19%	-1,18	15,53	-1,18	3,31	23,46	8,32	34,62
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,08%	-0,56	0,40	-0,56	1,43	7,18	5,49	5,97
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-3,08%	-0,73	11,73	-0,73	0,58	19,65	11,93	26,30
G FUND - WORLD VISION R - N	-3,36%	0,47	12,99	0,47	5,79	25,38	23,68	63,60
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,22%	-0,23	1,09	-0,23	0,58	6,25	5,34	10,47

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Actions Asie
- Obligations indexées inflation Etats-Unis
- Obligations Haut rendement



- Obligations d'Etats
- Actions Etats-Unis et Europe

COMMENTAIRE

Depuis le début de l'année, au 29/01/2021, Groupama Convictions affiche une performance nette (part NC) de -0,30% contre -0,49% pour son indicateur de référence.

Après avoir bien commencé l'année 2021, portés par l'optimisme lié à la mise en place des campagnes de vaccination, les marchés actions se sont repliés sur la dernière semaine de janvier malgré les bons chiffres macro-économiques et les bonnes publications des entreprises. Les doutes sur la rapidité de sortie de la crise sanitaire reprenant le dessus : retard dans les vaccinations et l'approvisionnement en vaccins, nouveaux variants du virus, lenteur dans la mise en place des plans de soutiens budgétaires au vu des étapes politiques, législatives ou administratives restantes. Surtout, tant que la situation sanitaire reste dégradée, les mesures de restrictions sont maintenues, impactant directement les activités de services et la consommation et retardant d'autant la reprise.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World R Evolutions

Principales contributions YTD



- Bausch Health
- Moderna
- Biontech



- NCR Corporation
- Intuitive Surgical
- Cadence Design

COMMENTAIRE

Depuis le début de l'année, au 29/01/2021, le fonds affiche une performance nette (IC) de +2,7%. En 2020, le fonds clôture l'année avec une performance de +24,2%.

En 2020, le portefeuille s'est bien comporté que ce soit dans les creux de mars en début de confinement que dans la reprise qui a suivi mais aussi en fin d'année dans une phase où les valeurs les plus cycliques et les plus value étaient favorisée par les investisseurs. Bien évidemment, les secteurs de la technologie et de la santé très représentés dans le portefeuille ont été les grands gagnants de cette année 2020. Nous avons été très exposés aux valeurs qui bénéficient de l'adoption du cloud, de solutions logicielles et des services spécialisés dans le domaine de la santé notamment les sociétés développant des vaccins et des traitement contre la Covid19 telle que Moderna et Biontech, présentes en portefeuille

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

Label « France Relance » obtenu en Janvier 2021



COMMENTAIRE

Depuis le lancement de la stratégie le 12/10/2020, G Fund - New Deal Europe signe une performance positive de +2,48% (performance nette part NC du 12/10/2020 au 29/01/2021).

G Fund – New Deal Europe vise à accompagner la transformation et la relocalisation des industries françaises et européennes, autour de 3 thématiques incontournables. Il s'inscrit pleinement dans l'esprit du plan « France Relance ».

En janvier, le fonds a obtenu le label « France Relance » auprès de la Direction Générale du Trésor. A ce titre, le portefeuille est désormais investi pour **au moins 30% dans des entreprises françaises dont minimum 10% en PME-ETI**. Notre objectif reste le même : soutenir le tissu industriel et les activités de services en France et en Europe, tout en restant sélectifs sur les modèles économiques (domaines porteurs et innovants) et cohérents avec les thématiques du fonds.

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.