



3 juin 2020

Semaine du 25 au 29 mai 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : indice de confiance des consommateurs

décembre 2018 - mai 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Suite à la proposition franco-allemande de la semaine dernière et en dépit du scepticisme persistant de certains pays membres, la Commission Européenne a proposé cette semaine un fonds de relance d'une valeur de 750 mds€ pour une reprise synchronisée en 2021. Ce fonds s'ajoutera à un budget européen à long-terme révisé de 1100 mds€, soit une enveloppe totale de 1850 mds€. Cela vient s'ajouter aux trois programmes d'un montant de 540 mds€ déjà approuvés par le Parlement et le Conseil Européen (SURE, BEI et MES). Au total, l'effort de l'Europe face à la crise sera de quasi 2400 mds€. Cette proposition de la Commission va faire l'objet de débats et de discussions dans le cadre de l'Eurogroupe le 11 juin prochain, en vue d'une possible approbation par le Conseil Européen les 18 et 19 juin. Enfin, au-delà de la réponse urgente face à cette crise inédite, cet instrument de relance comportera des programmes communs d'investissements pour une économie verte, numérique et sociale.

Le déconfinement se poursuit notamment en Europe avec une situation sanitaire en nette amélioration. Dans ce contexte de reprise de l'activité économique, les indicateurs conjoncturels, même s'ils restent éloignés des niveaux d'avant-crise, sont encourageants et nous invitent à penser, sauf cas de dégradation de la situation sanitaire, que le pire est derrière nous. Aux Etats-Unis, l'activité montre aussi des signes de stabilisation sur tous les fronts : emploi, consommation, transports et production (cf. graphique : indice de confiance des consommateurs américains).

OBLIGATIONS

Le projet de plan de relance de 750 milliards d'euros sera financé par émission de dettes, ce qui fait penser à une mutualisation de la dette européenne.

Les marchés ont apprécié l'amorce d'un rebond prudent de l'économie mondiale qui font écho à la poursuite de l'allègement des mesures de déconfinement.

Les marchés anticipent aussi de plus en plus de nouvelles mesures d'assouplissement de la part de la BCE qui s'exprimera ce jeudi.

Ainsi, dettes souveraines italiennes et espagnoles se sont bien comportées la semaine dernière, leur taux se rapprochant du niveau allemand.

29-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,2	-1,0
10 ans allemand	-0,45	4,0	-26,2
10 ans français	-0,08	-4,5	-19,6
10 ans italien	1,48	-12,1	6,4
10 ans espagnol	0,56	-6,4	9,4
10 ans US	0,65	-0,7	-126,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La bourse relègue au second plan les inquiétudes sur la pandémie et les tensions sino-américaines. De plus, l'annonce d'essais prometteurs pour un vaccin contre le Covid-19 par la biotech américaine Novavax a soutenu les marchés.

Les actifs qui ont lourdement souffert pendant les deux mois de confinement sont également soutenus par les espoirs de redémarrage de l'activité économique et la filière automobile profite dans son ensemble de plans de soutien gouvernemental. Enfin, c'est l'annonce d'un vaste plan de relance dévoilé par la Commission Européenne qui a soutenu les marchés.

29-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 050	5,0%	-18,6%
CAC 40	4 695	5,6%	-21,5%
DAX	11 587	4,6%	-12,5%
S&P 500*	3 044	3,0%	-5,8%
Topix*	1 564	5,8%	-9,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'absence de 2ème vague de contamination – tout du moins pour le moment – a galvanisé les Bourses et a donc plaidé pour un renforcement de l'euro.

Les prémices d'une hausse de la demande pétrolière a dopé les cours du brut. La montée des tensions sino-américaines liées cette fois à la mainmise chinoise sur Hong-Kong a tempéré cependant les ardeurs en cours de semaine.

29-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1101	1,8%	-1,0%
EUR/GBP	0,8995	0,4%	6,3%
EUR/JPY	119,77	2,1%	-1,6%

29-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	35,5	6,7%	-41,9%
Or	1730,3	-0,3%	14,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	0,00%	-0,02	-0,19	-0,28	-0,49	-0,85	-1,24	-1,47
TESORUS PRUDENCE A	0,60%	0,56	-2,88	-3,36	-1,40	-1,98	-2,06	-1,90
TESORUS EQUILIBRE A	1,30%	1,35	-4,60	-8,53	-2,68	-4,04	-0,39	0,11
TESORUS SOLIDAIRE A	2,88%	2,60	-4,78	-8,09	-2,44	-5,32	-4,51	0,02
TESORUS DYNAMIQUE A	2,01%	2,81	-2,32	-8,09	0,10	-4,17	0,51	3,18
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,04%	4,67	8,15	3,09	11,55			
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,72%	1,52	-0,69	-3,74	3,42	3,09	7,32	11,96
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,08%	0,05	-4,11	-6,76				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,11%	1,28	-1,28					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,38%	0,20	-1,79	-2,01	-1,93	-2,29	-2,75	-2,18
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,43%	0,11	-2,27	0,44				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,95%	1,08	-2,55	-3,37				
AMERI GAN-N	0,60%	2,31	2,18	-4,65	9,16	10,32	21,54	27,87
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	4,22%	5,11	-5,75	-12,44	-1,89	-5,94	-3,02	1,11
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,41%	0,39	-1,27	0,80	2,58	5,05	3,01	3,75
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,25%	3,68	-4,37	-10,68	-0,42	-1,10	-1,96	2,19
G FUND - WORLD VISION R - N	1,22%	2,23	-0,21	-7,82	5,98	5,56	16,00	26,09

* YTD : depuis le début de l'année futures






Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Gan Equilibre

Principales contributions YTD

-  • Emprunts d'Etat américains
-  • Retour sur le crédit Haut rendement Euro en avril
-  • Actions européennes et américaines
-  • Aggregate Europe
-  • Crédit *Investment Grade* Euro

COMMENTAIRE

Au 28/05/2020, le fonds Gan Equilibre affiche une performance de -8,33% (nette part NC).

Malgré des indicateurs macro-économiques très dégradés, les investisseurs ont globalement préféré se concentrer en mai sur les bonnes nouvelles alors que la situation sanitaire montrait des signes d'amélioration, que la levée des mesures de confinement, synonyme de reprise de l'activité économique se mettait en place partout dans le monde et que les banques centrales comme les gouvernements maintenaient un soutien massif à l'économie.





La reprise s'annonçant toutefois plus progressive que prévue, nous restons prudents mais pas en-dehors du momentum positif de marché avec une exposition actions de 51,5% à fin mai.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Groupama Convictions

Principales contributions YTD

-  • Emprunts d'Etat monde et américains
-  • Retour sur les actions asiatiques en mars
-  • Actions européennes et américaines
-  • Crédit *Investment Grade* Euro

COMMENTAIRE

Au 28/05/2020, le fonds Groupama Convictions signe une performance de -3,56% (nette part NC).

Malgré des indicateurs macro-économiques très dégradés, les investisseurs ont globalement préféré se concentrer sur les bonnes nouvelles en mai alors que la situation sanitaire montrait des signes d'amélioration, que la levée des mesures de confinement, synonyme de reprise de l'activité économique se mettait en place partout dans le monde et que les banques centrales comme les gouvernements maintenaient un soutien massif à l'économie.

Dans ce contexte, nous avons acté une surpondération modérée tactique sur les actions (55,4% fin mai) afin de capter le momentum positif de la reprise d'activité mais nous restons prudents alors que les incertitudes ne sont pas toutes levées (2e vague, impacts de la crise sur l'économie réelle,...).

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World Vision R

Principales contributions YTD

-  • Microsoft Corp
-  • Amazon.Com Inc
-  • T-Mobile US Inc
-  • Raytheon Company
-  • JPMorgan Chase & Co
-  • Citigroup Inc

COMMENTAIRE

Au 29/05/2020, le fonds signe une performance de -7,49% (nette part MC).

Le ciel semble se dégager du côté de la crise sanitaire et la réouverture des économies est plutôt un succès. Cela s'accompagne d'un volontarisme budgétaire assumé dans l'ensemble des pays du monde et un soutien massif des banques centrales. Néanmoins, des nuages persistent encore, avec la guerre sino-américaine qui reprend son envol et des inquiétudes sur l'emploi, notamment aux Etats-Unis. La volatilité demeure donc présente et l'impact réel et final du confinement sur l'économie mondiale reste encore incertain.

Les marchés actions ont fini le mois de mai à la hausse et les secteurs jusqu'alors malmenés en bourse depuis le début de la crise du Covid-19 ont retrouvé de l'allant. Dans ce contexte, nous avons renforcé les valeurs cycliques / value dans le fonds.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de change
- 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.