

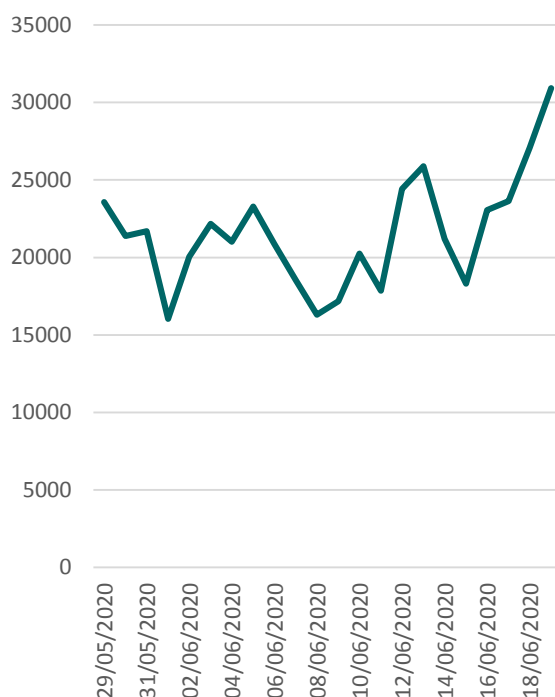


24 juin 2020

Semaine du 15 au 19 juin 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : Nouveaux cas de coronavirus recensés par jour
29/05/2020 – 19/06/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que les indicateurs macro-économiques montrent une amélioration de l'activité, la dégradation de la situation sanitaire aux Etats-Unis (cf. graphique) et le retour du virus en Chine concentrent les craintes des investisseurs. Les marchés, même s'ils se reprennent cette semaine, sont en manque de catalyseurs positifs et ce, malgré des banques centrales toujours *pro-actives* et des proposition de plans de relance inédits de part et d'autre de l'atlantique.

Aux Etats-Unis, le débat sur un quatrième stimulus budgétaire se poursuit. Plusieurs propositions (Maison Blanche, Chambre des Représentants ou membres du Sénat) ont été formulées avec des montants très différents. De son côté, la Réserve Fédérale américaine a annoncé commencer les achats d'obligations d'entreprise cette semaine.

En Europe, les négociations continuent autour de la proposition du plan de relance de la Commission Européenne. Les dirigeants européens ne sont pas parvenus à un accord lors du Conseil Européen de jeudi et vendredi mais le véritable enjeu sera la réunion prévue à la mi-juillet, sous la nouvelle présidence de l'Allemagne pour 6 mois à la tête de l'UE. Pour rappel, l'accord nécessite l'unanimité des 27 Etats membres et la ratification par les parlements nationaux. Dans le meilleur des cas, le plan de relance sera opérationnel à compter de janvier 2021.

OBLIGATIONS

Dans un environnement favorable au risque, seuls les taux allemands se sont tendus en zone euro.

Outre-Manche, la Banque d'Angleterre a augmenté son programme de rachat d'actifs de 100 milliards de livres pour cette année, ce qui a été interprété par les marchés comme peu accommodant car cela va réduire son rythme d'achat sur base mensuelle. Cela a ainsi tendu les taux britanniques. Le taux 30 ans a ainsi grimpé à 0,66% son plus haut niveau depuis 2 semaines.

Les taux américains ont légèrement baissé alors que la Réserve Fédérale américaine a annoncé commencer les achats d'obligations d'entreprise.

19-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	0,2	-1,3
10 ans allemand	-0,42	2,4	-23,0
10 ans français	-0,09	-4,9	-20,6
10 ans italien	1,36	-9,0	-5,5
10 ans espagnol	0,49	-10,1	2,5
10 ans US	0,69	-1,0	-122,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En début de semaine, le regain d'inquiétude suscité par la pandémie l'emporte de nouveau sur les marchés actions. De nouveaux cas de contaminations en Chine et aux Etats-Unis laissent en effet craindre que la reprise économique "en V" tant attendue à la fin du confinement n'aura pas lieu.

Finalement, les marchés retrouvent leur dynamique et relayent au second plan le risque d'une deuxième vague de contaminations. Les investisseurs privilégient les espoirs de reprise économique, de maîtrise de la pandémie et le soutien sans faille à l'économie promis par la Fed.

19-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 269	3,7%	-12,7%
CAC 40	4 979	2,9%	-16,7%
DAX	12 331	3,2%	-6,9%
S&P 500*	3 098	1,9%	-4,1%
Topix*	1 583	0,8%	-8,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La livre sterling s'est affaiblie face à l'euro malgré une Banque d'Angleterre jugée attentiste.

Le dollar lui s'est raffermi face à la monnaie unique, les investisseurs appréciant un plan d'investissement de 1000 milliards de dollar dans les infrastructures du pays. Les chiffres de vente au détail, largement supérieurs au consensus, ont également plu.

Le pétrole bondit de près de 10%, les marchés espérant une demande à nouveau vigoureuse.

19-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1178	-0,7%	-0,3%
EUR/GBP	0,9052	0,8%	7,0%
EUR/JPY	119,46	-1,2%	-1,9%

19-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	39,8	9,6%	-34,9%
Or	1743,9	0,8%	14,9%

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%	0,01	-0,11	-0,27	-0,47	-0,79	-1,18	-1,45
TESORUS PRUDENCE A	0,64%	1,86	5,14	-2,37	-1,63	-1,34	-1,22	0,26
TESORUS EQUILIBRE A	2,78%	3,84	16,89	-6,93	-3,57	-3,17	0,52	2,52
TESORUS SOLIDAIRE A	1,65%	5,47	18,25	-6,21	-3,10	-4,29	-2,48	5,70
TESORUS DYNAMIQUE A	2,65%	4,57	21,97	-6,37	-1,52	-3,31	1,61	6,78
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	4,15%	2,62	28,59	4,73	7,12			
GROUPAMA CONVICTIONS N	1,53%	2,81	13,44	-2,50	1,60	3,42	7,89	17,53
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,25%	0,30	0,19	-6,60				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,58%	1,84	6,89					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,09%	1,27	2,33	-1,36	-1,57	-1,59	-2,10	-0,92
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,36%	1,89	5,71	1,47				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,26%	3,53	11,12	-1,64				
AMERI GAN-N	2,54%	3,60	23,68	-3,11	4,49	8,85	21,08	33,60
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	3,56%	11,16	30,90	-7,78	-1,45	-1,92	1,32	9,91
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,09%	1,48	5,37	1,37	1,98	5,60	3,29	5,86
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	3,54%	7,22	27,95	-7,07	-0,04	2,47	2,14	10,34
G FUND - WORLD VISION R - N	2,44%	4,56	23,85	-5,81	3,13	5,70	16,44	33,41

* YTD : depuis le début de l'année

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.