



1^{er} juillet 2020

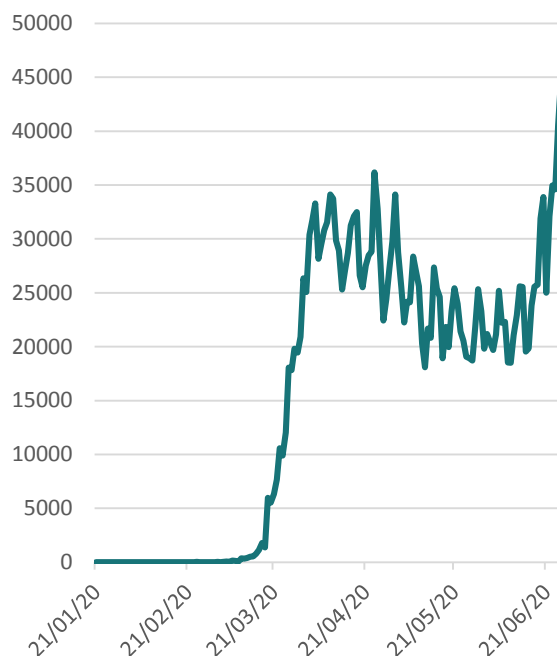
Semaine du 22 au 26 juin 2020

FLASH HEBDO

Nouveaux cas quotidiens de Covid-19

(Etats-Unis)

Au 26 juin 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La hausse des contaminations se confirme aux États-Unis. Le nombre de nouveaux cas quotidiens dépasse désormais les 40 000 personnes ces derniers jours (voir graphique ci-contre).

La dynamique haussière des contaminations tend à s'accélérer. Il ne s'agit pas d'une « seconde vague » dans le sens où la première vague ne s'est jamais éteinte. En fait, la première vague se diffuse désormais dans les États du Sud. En effet, la hausse des nouveaux cas est importante surtout en Arizona, Caroline du Sud, Floride et Texas. Ces 4 états ont contribué à 60% à la hausse totale des nouveaux cas de contamination aux États-Unis sur les deux dernières semaines.

Pour notre analyse économique, nous surveillons particulièrement la situation sanitaire dans les états de Californie et du Texas qui sont aussi les deux premiers États industriels américains en termes de valeur ajoutée et d'effectifs. Par rapport à notre scénario, le risque est d'avoir une baisse du PIB moins marquée au deuxième trimestre (en raison de la forte hausse des ventes au détail), mais un rebond moins fort au troisième trimestre.

En Europe, le déconfinement se poursuit avec cependant, localement, des retours à des situations de confinement.

OBLIGATIONS

Dans un contexte de marché plus tendu du fait des hausses de cas de contamination notamment aux États-Unis, un sentiment de prudence a émergé. Cela a profité aux obligations d'États d'Europe et des États-Unis.

Les minutes de la réunion de la BCE ont été interprétées comme accommodantes par les marchés: la BCE a justifié sa décision d'en faire plus avec une extension de son programme de rachat PEPP jusqu'à juin 2021 et l'engagement de réinvestissements jusqu'à fin 2022 en raison des risques accrus pesant sur la stabilité des prix et la nécessité de contrer un resserrement des conditions financières.

Au 26 juin, même les taux 10 ans italien et espagnol traitent à des niveaux plus bas que fin 2019.

26-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,1	-1,6
10 ans allemand	-0,48	-6,7	-29,7
10 ans français	-0,13	-3,9	-24,5
10 ans italien	1,29	-6,5	-12,0
10 ans espagnol	0,46	-3,5	-1,0
10 ans US	0,64	-5,2	-127,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'augmentation du nombre de cas de contaminations au Covid-19 dans le monde inquiète les investisseurs. Mardi, les États-Unis ont connu leur plus forte hausse en un jour de nouveaux cas de coronavirus en près de deux mois. De plus, la crainte d'un retour des mesures de confinement à grande échelle et les dernières prévisions du FMI pour le PIB américain poussent les principaux indices américains en territoire négatif.

Outre Atlantique, la Fed a annoncé l'interdiction aux grandes banques américaines de procéder à des rachats d'actions.

26-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 204	-2,0%	-14,4%
CAC 40	4 910	-1,4%	-17,9%
DAX	12 089	-2,0%	-8,8%
S&P 500*	3 009	-2,9%	-6,9%
Topix*	1 577	-0,3%	-8,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro profite des signes d'amélioration sur le front sanitaire en zone euro.

Le prix du baril de pétrole a décliné de 3% environ dans un contexte de craintes d'une baisse de la demande, s'expliquant par les risques de confinement ou reconfinement outre-Atlantique.

Ainsi, à l'inverse, l'or a été recherché par les investisseurs.

26-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1219	0,4%	0,1%
EUR/GBP	0,9095	0,5%	7,5%
EUR/JPY	120,28	0,7%	-1,2%

26-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	38,5	-3,2%	-37,0%
Or	1771,3	1,6%	16,7%

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%	0,02	-0,05	-0,26	-0,46	-0,78	-1,17	-1,45
TESORUS PRUDENCE A	-0,08%	1,47	4,67	-2,45	-1,80	-1,01	-1,34	0,17
TESORUS EQUILIBRE A	-0,54%	2,70	12,97	-7,44	-3,67	-2,51	0,06	2,10
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,36%	3,80	8,71	-6,55	-3,23	-2,69	-2,69	2,62
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,74%	3,41	16,01	-7,06	-2,15	-2,10	0,96	5,49
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,94%	1,57	17,47	3,74	8,97			
GROUPAMA CONVICTIONS N	-1,23%	0,40	7,30	-3,69	1,07	3,35	6,48	14,70
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,35%	-0,16	-0,15	-6,94				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,71%	0,48	3,43					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,03%	0,93	2,48	-1,38	-1,63	-1,58	-2,15	-1,08
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,23%	1,86	4,84	1,70				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,42%	1,61	7,30	-2,06				
AMERI GAN-N	-3,21%	-1,16	12,17	-6,22	3,01	8,27	17,73	28,12
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-0,88%	5,53	13,91	-8,60	-2,01	-0,30	0,76	4,35
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,21%	1,23	3,66	1,58	2,10	6,05	3,26	6,31
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-1,46%	2,85	12,14	-8,42	-1,25	2,41	1,56	5,59
G FUND - WORLD VISION R - N	-2,37%	0,25	12,60	-8,04	2,24	6,00	14,13	27,91

* YTD : depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Groupama Oblig Monde

Principales contributions YTD

-  • Emprunts d'Etat internationaux
- Emprunts d'Etat des pays cœurs de la zone euro
-  • Crédit *Investment Grade*
- Crédit Haut Rendement

COMMENTAIRE

Le fonds a été en mesure de repasser en territoire positif dès avril grâce à ses investissements dans les emprunts d'Etat. Ces derniers ont aussi permis au fonds d'amortir la chute du crédit sur lequel le fonds est aussi investi.

Dans le détail, ce sont les Bons du Trésor américain qui contribuent le plus à la bonne performance du fonds bien aidés par la politique très assouplie de la Réserve Fédérale américaine. Dans les pays développés, la baisse des taux est quasi générale et a donc soutenu la performance.

En revanche, les obligations d'entreprises, notamment Haut Rendement, ont coûté au fonds, la crise sanitaire faisant craindre des défauts de paiement pour les entreprises les plus touchées.



Ainsi, la performance nette du fonds (part N-C) est tombée maximum à -3,62%. Au 26 juin, la performance 2020 est de 1,84%.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque lié aux instruments dérivés

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 26/06/2020, le fonds Groupama Convictions signe une performance de -2,85% (nette part NC).

Malgré des indicateurs macro-économiques dégradés, les investisseurs ont globalement continué à se concentrer sur les bonnes nouvelles en juin alors que la situation sanitaire montrait des signes de dégradation notamment aux Etats-Unis. En Europe, la levée des mesures de confinement, synonyme de reprise de l'activité économique se montrait plutôt positive et les banques centrales comme les gouvernements ont continué de soutenir massivement l'économie.

Dans ce contexte, nous avons renforcé notre exposition aux actions sur le mois (58% à fin juin) afin de capter le momentum positif de la reprise d'activité mais nous restons prudents alors que les incertitudes ne sont pas toutes levées.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World [R]Evolution

Principales contributions YTD

-  • Teladoc Health Inc
- Veeva Systems Inc
- Cadence Design
-  • Bausch Health
- NCR Corporation
- HCA Healthcare Inc

COMMENTAIRE

Au 29/06/2020, le fonds signe une performance de +4,12% (nette part IC).

En Europe, le ciel semble se dégager du côté de la crise sanitaire et la réouverture des économies est plutôt un succès. Néanmoins, certains pays continuent à subir une dégradation de la situation sanitaire, comme par exemple les Etats-Unis. De plus, les tensions commerciales entre les États-Unis et l'Europe persistent et les actions des sociétés de boissons, des entreprises de produit de luxe et des fabricants de camions ont été parmi les perdants. Néanmoins, le volontarisme budgétaire dans l'ensemble des pays du monde et un soutien massif des banques centrales reste toujours d'actualité.

Les marchés actions ont fini le mois de juin à la hausse.

Sur le mois, nous avons vendu Intel suite au départ de Jim Keller. Nous avons acheté Sanofi, Biontech et Sartorius Stedim.

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.