



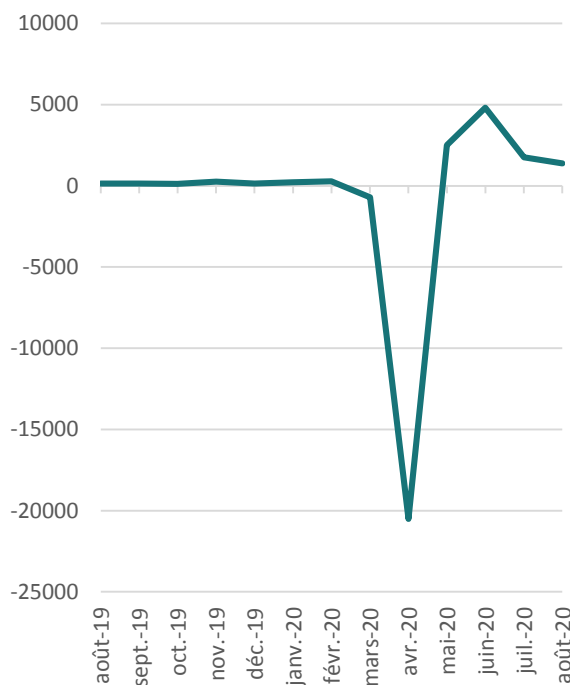
9 septembre 2020

Semaine du 31 août au 4 septembre 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : nombre de créations d'emplois non-agricoles (en milliers)

août 2019 - août 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Bien que les risques sanitaires pèsent toujours, le scénario en « U » se confirme : chute spectaculaire des croissances au 2e trimestre 2020, rebond marqué au 3e trimestre mais un retour aux niveaux d'avant-crise qui prendra du temps.

Si l'économie **américaine** a poursuivi son redressement cet été, les dernières publications montrent un début d'essoufflement du rebond, notamment dans les activités de services en lien avec une situation sanitaire qui reste dégradée et un Congrès qui ne parvient toujours pas à s'entendre sur le prochain plan de relance budgétaire. L'indice d'activité conjoncturelle dans le secteur non-manufacturier publié mardi, ressort en recul à fin août à 56,9 contre 58,1 pour le mois précédent. Enfin, les chiffres de créations d'emplois dans le secteur non-agricole publiés vendredi, s'ils restent satisfaisants, sont toutefois ressortis en retrait par rapport au mois précédent. (cf. graphique).

En **France**, le gouvernement français a dévoilé jeudi 3 son plan de relance budgétaire pour un montant total de 100 milliards d'euros, soit 4% du PIB, investis entre fin 2020 et fin 2022. Ce plan poursuit un double objectif : 1/ retrouver d'ici fin 2022 le niveau de PIB de fin 2019 afin d'effacer l'impact de la crise sanitaire et 2/ renforcer la capacité d'offre et créer les emplois de demain notamment dans l'économie verte. Il s'axe autour de 3 priorités : écologie, stimulation de la compétitivité et de l'innovation et enfin cohésion sociale et territoriale.

OBLIGATIONS

Certains membres de la Réserve Fédérale américaine continuent de s'attendre à une grande période d'incertitudes justifiant une poursuite du biais accommodant des politiques monétaires.

La demande reste forte pour les obligations d'Etat. Notons par ailleurs la première obligation verte de la part du gouvernement allemand avec un coupon de 0% afin de financer des projets environnementaux.

Sur le front de l'emploi, les chiffres d'embauche ont été meilleurs qu'attendus aux Etats-Unis ce qui a eu comme effet de réduire la baisse des taux en fin de semaine

4-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	0,0	-2,1
10 ans allemand	-0,47	-6,3	-28,7
10 ans français	-0,17	-6,6	-29,2
10 ans italien	1,02	-2,8	-39,6
10 ans espagnol	0,35	-2,7	-11,6
10 ans US	0,72	-0,3	-120,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La Bourse clôture cette première semaine de septembre dans le rouge. Les nouveaux cas de contaminations au Covid-19 pèsent sur le moral des investisseurs. De plus, l'indice phare parisien a été emporté par le dérapage, outre-Atlantique, des valeurs technologiques (Alphabet, Amazon, Facebook, Apple, Microsoft).

Jeudi dernier, la bourse de New-York enregistrait sa pire séance depuis juin, avec un Nasdaq qui plongeait de presque 5%.

Vendredi, les investisseurs ont eu les yeux rivés sur les chiffres officiels de l'emploi américain.

4-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 261	-1,7%	-12,9%
CAC 40	4 965	-0,8%	-16,9%
DAX	12 843	-1,5%	-3,1%
S&P 500*	3 427	-2,3%	6,1%
Topix*	1 617	0,7%	-6,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Après une longue séquence de renforcement, l'euro s'effrite quelque peu face au billet vert après un pic à 1,20 dollar pour 1 euro. L'économiste en chef de la BCE, Philip Lane, a déclaré que le niveau de la parité euro / dollar était un critère de décision important, sous-entendant qu'une appréciation trop forte de l'euro justifierait une réaction des autorités monétaires. Aussi, les ventes au détail en Allemagne ont déçu apportant du grain à moudre pour les pessimistes d'une reprise vigoureuse en zone euro.

L'Arabie Saoudite a annoncé des baisses de prix sur son offre de pétrole faisant dériver à la baisse le prix du baril.

4-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1838	-0,5%	5,6%
EUR/GBP	0,8915	0,0%	5,4%
EUR/JPY	125,77	0,3%	3,3%

4-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	39,8	-7,4%	-34,9%
Or	1933,9	-1,6%	27,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE	0,00%	-0,01	0,01	-0,18	-0,29	-0,46	-0,73	-0,82
GER PERSPECTIVE PRUDENT	0,44%	0,51	3,03	1,75	0,17	8,53	8,89	14,76
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE	-0,57%	0,70	3,00	-1,60	0,70	7,29	10,13	23,54
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B	-0,33%	1,10	2,89	-3,16	1,69	2,54	5,62	14,85
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE	-1,51%	0,84	3,04	-4,45	2,08	5,09	10,50	29,33
GEP ACTIONS INTERNATIONALES	-1,23%	2,01	2,81	-3,19	5,70	7,94		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME	0,05%	0,15	0,66	-0,00	-0,20	0,00		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI	-1,23%	0,79	4,01	-9,99	-4,96	-23,40		

* 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



- Actions américaines
- Crédit Haut rendement Euro
- Emprunts d'Etat américains



- Actions européennes
- Exposition dollar

COMMENTAIRE

Au 31/08/2020, le fonds Gan Equilibre affiche une performance de -2,97% (nette part NC).

Les actifs risqués ont continué de progresser cet été mais dans une moindre mesure à raison d'une reprise qui s'annonce plus progressive qu'attendue avec une épidémie qui ne faiblit pas et des incertitudes politiques fortes (élections américaines, brexit, ...). Malgré tout, les facteurs de soutien restent consistants : politiques monétaires toujours très accommodantes, annonces de plans de relance ambitieux et amélioration conjoncturelle.

Dans ce contexte, notre surexposition actions (62%) avec une préférence pour les Etats-Unis et notre exposition à la dette d'entreprise à *haut rendement* euro (18%) ont été favorables au fonds.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Actions américaines
- Emprunts d'Etat monde et américains
- Crédit *Investment Grade* Euro



- Actions européennes

COMMENTAIRE

Au 31/08/2020, le fonds Groupama Convictions signe une performance positive de +0,43% (nette part NC).

Les actifs risqués ont continué de progresser cet été mais dans une moindre mesure à raison d'une reprise qui s'annonce plus progressive qu'attendue avec une épidémie qui ne faiblit pas et des incertitudes politiques fortes (élections américaines, brexit, ...). Malgré tout, les facteurs de soutien restent consistants : politiques monétaires toujours très accommodantes, annonces de plans de relance ambitieux, amélioration conjoncturelle et publications de résultats meilleures que prévues.

Dans ce contexte, notre surpondération sur les actions (59% fin août) et notre positionnement sur la dette d'entreprises *investment grade* euro (11%) ont été favorables au fonds.

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 Sys Inc



- Bausch Health Cos
- NCR Corporation
- Ovintiv Inc

COMMENTAIRE

Au 31/08/2020, le fonds signe une performance de +9,50% (nette part IC).

La reprise semble être en marche au 3ème trimestre. Les ventes au détail aux États-Unis, de la zone euro et du Royaume-Uni dépassent déjà leurs niveaux d'avant la crise. À Jackson Hole, la Fed a annoncé un nouvel objectif d'inflation (2% en moyenne). Sur le front du Covid-19, le nombre de cas et de décès aux États-Unis semble en recul. En Europe, les contaminations augmentent en France et en Espagne, mais jusqu'à présent le nombre de décès demeure globalement stable

Dans ce contexte, nous avons participé à l'introduction en bourse de Curevac, société allemande cotée Nasdaq spécialisée dans les traitements et vaccins à base d'ARN modifié (dont Covid-19). Nous avons vendu Tabula Rasa Healthcare (informatique de santé) ainsi qu'Exact Sciences (tests diagnostics).

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.