

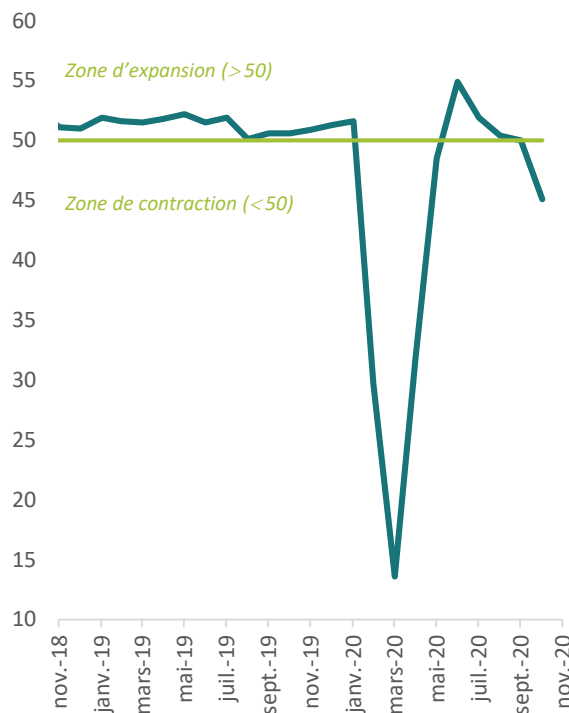


2 décembre 2020

Semaine du 23 au 27 novembre 2020

FLASH HEBDO

Zone Euro : indice d'activité PMI composite
Novembre 2018 – Novembre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les mesures mises en œuvre dans les **Etats Européens** pour contenir la 2^e vague de l'épidémie semblent avoir permis de dépasser le pic des contaminations. Pour autant, le durcissement de ces mesures a fait baisser l'indice d'activité PMI composite en zone de contraction en novembre (ie en-dessous de 50; cf. graphique) mais beaucoup moins qu'au printemps dernier. Sans surprise, la divergence est prononcée entre un secteur des services en forte baisse car le plus vulnérable aux nouvelles mesures restrictives et un secteur industriel très modérément touché.

Aux **Etats-Unis**, la détérioration de la situation sanitaire n'est pas réellement perceptible à ce stade dans les données réelles. En fait, les publications sur la consommation, mais surtout l'investissement des entreprises et l'investissement en résidentiel ont toutes surpris à la hausse.

En attendant l'action des Etats et le déblocage des nouvelles mesures budgétaires, les banquiers centraux restent sur le pied de guerre comme l'ont indiqué les dernières « minutes » publiées par la Fed et la BCE cette semaine. La Fed, de son côté, semble vouloir compenser les aléas baissiers en augmentant le montant des achats mensuels d'actifs tandis que la BCE devrait maintenir un « recalibrage » de sa politique monétaire, notamment avec une extension du programme d'achats d'urgence (PEPP) avant la fin d'année.

OBLIGATIONS

Le compte rendu de la réunion de la BCE (« les minutes ») a confirmé la volonté de la Banque d'en faire davantage d'ici la fin de l'année pour soutenir la relance à l'échelle européenne. Nous nous attendons à une hausse des montants de son programme de rachats d'actifs.

Sur le front sanitaire, les bonnes nouvelles s'accumulent avec, cette fois-ci, AstraZeneca qui a annoncé des résultats positifs pour son vaccin contre le covid-19.

L'ancienne gouverneure de la Réserve Fédérale américaine, Janet Yellen, a été nommée Secrétaire au Trésor dans l'administration Biden. Trump a également annoncé une transition fluide avec son successeur et sa future équipe gouvernementale. Ces éléments ont fait quelque peu monter les taux outre-Atlantique.

27-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	0,0	-2,6
10 ans allemand	-0,59	-0,5	-40,3
10 ans français	-0,35	0,2	-46,4
10 ans italien	0,59	-3,9	-81,8
10 ans espagnol	0,06	-0,7	-41,0
10 ans US	0,84	1,3	-108,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'évolution de la situation politique aux Etats-Unis, avec le feu vert de Donald Trump au lancement formel du processus de transition est saluée par les investisseurs. La nomination de Janet Yellen au poste de secrétaire au Trésor est particulièrement bien perçue.

Le Dow Jones a dépassé pour la première fois mardi la barre symbolique des 30.000 points à la clôture. Les investisseurs applaudissent le début de la transition politique aux Etats-Unis et les nouvelles données encourageantes sur des vaccins.

27-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 528	1,7%	-5,8%
CAC 40	5 598	1,9%	-6,4%
DAX	13 336	1,5%	0,7%
S&P 500*	3 638	2,3%	12,6%
Topix*	1 787	3,4%	3,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est renforcé face aux autres grandes devises mondiales (dollar, livre sterling, yen) la semaine dernière. Les chiffres de la deuxième vague indiquent un léger mieux pour de nombreux pays européens qui optent peu à peu pour des stratégies de sortie de confinement. Les chiffres de croissance du 3^{ème} trimestre semblent également meilleurs qu'attendu.

Le pétrole a fortement bondi la semaine passée grâce aux bonnes nouvelles macroéconomiques et sanitaires, et ce, malgré la réouverture de nombreuses plateformes pétrolières aux Etats-Unis qui devrait booster l'offre de pétrole. Sans surprise, l'or a du coup emprunté le chemin inverse, celui de la baisse.

27-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1963	0,9%	6,7%
EUR/GBP	0,8983	0,7%	6,2%
EUR/JPY	124,48	1,1%	2,2%

27-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	45,5	8,0%	-25,4%
Or	1787,8	-4,4%	17,8%

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	-0,01%	-0,04	-0,10	-0,38	-0,43	-0,73	-1,18	-1,51
TESORUS PRUDENCE A	0,25%	1,17	1,42	0,58	0,46	3,77	1,08	3,59
TESORUS EQUILIBRE A	0,86%	3,08	1,96	-1,64	-1,27	7,26	3,69	13,00
TESORUS SOLIDAIRE A	0,73%	6,35	3,28	-0,49	-0,14	9,44	2,57	10,24
TESORUS DYNAMIQUE A	1,40%	6,45	4,32	4,32	5,75	15,13	9,19	20,76
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,24%	6,15	8,18	18,84	17,87			
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,86%	3,81	2,12	3,01	3,03	13,66	12,77	20,08
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,26%	0,75	-0,46	-6,23	-6,18			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,37%	1,69	1,35					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,01%	0,32	0,64	0,02	0,04	0,51	-1,00	0,19
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,02%	0,35	1,69	4,03	3,14			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,30%	3,00	2,75	3,68	4,14			
AMERI GAN-N	1,86%	7,58	5,48	7,16	8,29	24,81	33,14	45,11
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,02%	12,41	6,61	3,03	3,46	23,93	11,00	21,26
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,09%	0,48	1,16	3,39	2,87	9,66	5,15	6,66
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,31%	8,58	4,55	0,67	1,58	18,35	14,04	14,74
G FUND - WORLD VISION R - N	1,86%	9,55	6,96	4,09	4,90	22,63	26,54	41,95
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,11%	0,99	2,18	1,81	1,68	7,52	4,71	9,94

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.