



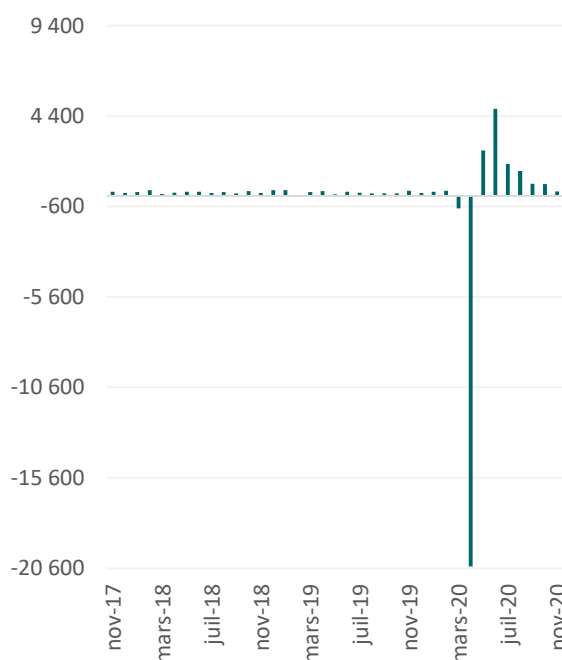
9 décembre 2020

Semaine du 30 novembre au 4 décembre 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : création d'emplois dans le secteur non agricole (en milliers)

Novembre 2017 – Novembre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux Etats-Unis, dans un contexte sanitaire extrêmement dégradé, les indicateurs de novembre sont ressortis en recul, confirmant l'essoufflement du rebond économique alors même que de nombreux Etats renforcent les mesures restrictives pour tenter de juguler l'épidémie. Sur le front de l'emploi notamment, les chiffres publiés le 4 décembre sont décevants et en-deçà des attentes avec 245 000 emplois non agricoles créés contre 450 000 attendus (cf. graphique). Cette situation appelle à de nouveaux soutiens budgétaires et monétaires, alimentant les espoirs d'une concrétisation du plan de relance tant attendu. De son côté, la Réserve Fédérale américaine (Fed) reste ultra-accommodante et pourrait assouplir davantage sa politique monétaire via un allongement de la durée de ses achats d'actifs souverains.

En Europe, la Banque Centrale Européenne a reconnu que l'impact de la pandémie sur l'économie sera plus long qu'initialement prévu. De ce fait, elle pourrait annoncer, lors du prochain comité de politique monétaire du 10 décembre, un allongement et une augmentation de son programme d'achats d'urgence PEPP d'au moins 6 mois jusqu'à fin 2021, voire même 12 mois, jusqu'à juin 2022. Alors que les 10 et 11 décembre se tiendra le dernier Conseil Européen de l'année, les enjeux politiques se multiplient pour l'Union Européenne : d'une part, la Hongrie et la Pologne continuent de bloquer la validation du plan de relance Européen et d'autre part, les négociations autour du Brexit n'aboutissent pas.

OBLIGATIONS

Cette semaine, les yeux seront rivés sur le meeting de la Banque Centrale Européenne jeudi. Les intervenants attendent notamment une prolongation du programme de rachats d'actifs spécial lancée suite à la pandémie mondiale du covid-19 (le PEPP).

Les anticipations d'un plan de relance fiscale d'envergure aux Etats-Unis ont fait partir les taux à la hausse en fin de semaine dernière.

Les chiffres décevants sur l'emploi américain (245 000 emplois non agricoles créés contre 450 000 attendus) n'ont pas fait inverser cette tendance vendeuse pour la classe d'actifs obligataire souveraine.

4-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	0,2	-2,4
10 ans allemand	-0,55	4,1	-36,2
10 ans français	-0,31	3,6	-42,8
10 ans italien	0,63	3,1	-78,7
10 ans espagnol	0,08	2,3	-38,7
10 ans US	0,97	12,9	-95,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La Bourse clôture la semaine dernière sans grande tendance.

La perspective d'une avancée significative sur le plan de relance américain a permis aux investisseurs d'aller de l'avant mais les mauvais chiffres de l'enquête mensuelle sur l'emploi privé aux Etats-Unis jettent un froid, encore une fois, sur les espoirs de reprise.

Le marché oscille entre espoir d'une sortie de crise et inquiétudes sur la persistance de la pandémie.

4-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 539	0,3%	-5,5%
CAC 40	5 609	0,2%	-6,2%
DAX	13 299	-0,3%	0,4%
S&P 500*	3 699	1,7%	14,5%
Topix*	1 776	-0,6%	3,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le prix du baril de pétrole a poursuivi sa hausse du mois de novembre, surfant toujours sur des espoirs d'un retour à la normale de la demande d'or noir pour la fin du premier trimestre 2021.

Par ailleurs, l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole (OPEP) s'est réunie la semaine passée, faisant le choix de réduire les restrictions imposées sur la production de pétrole à partir de janvier 2021. Ce signal, plutôt baissier pour le prix du baril, a été partiellement éclipsé par l'unité affichée des membres de l'OPEP. Ils souhaitent rester flexibles face aux fluctuations de l'offre et la demande en annonçant qu'ils se réuniraient tous les mois pour ajuster si nécessaire les restrictions.

4-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,2121	1,3%	8,1%
EUR/GBP	0,9022	0,4%	6,7%
EUR/JPY	126,32	1,5%	3,7%

4-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	46,3	1,6%	-24,2%
Or	1838,9	2,9%	21,2%

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 - 2C	-0,01%	-0,03	-0,07	-0,25	-0,28	-0,48	-0,75	-0,89
GER PERSPECTIVE PRUDENT - 2C	-0,10%	1,65	2,13	3,91	3,74	12,03	9,44	15,54
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE - 2C	-0,09%	5,03	5,41	3,73	4,78	18,44	12,08	25,38
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	0,20%	6,49	4,18	0,88	3,12	12,50	7,59	16,73
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE - 2C	-0,03%	8,64	8,52	3,69	6,05	24,16	13,65	32,08
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-0,04%	6,93	8,85	5,38	8,30	25,49		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,00%	0,15	0,20	0,20	0,20	0,45		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	3,04%	11,67	10,57	-0,47	6,94	3,36		

* YTD : depuis le début de l'année

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



FOCUS FONDS

G Fund Global Green Bonds

Principales contributions YTD



- Emprunts d'Etat



- Certains émetteurs du secteur privé

COMMENTAIRE

Au 30/11/2020, G Fund Global Green Bonds affiche une performance 2020 de +3,92% (part N-C, depuis le 31/12/2019). Son indice de référence avance lui de 5,15% (Barclays MSCI Global Green Bond, en euros).

En 2020, les obligations vertes ont été parmi les meilleurs actifs obligataires, profitant de la baisse des taux et de leur résilience.

Le retard accusé face à l'indice est principalement dû à notre sous-exposition sur les Etats-Unis. Notre méthodologie exclut un grand nombre d'émissions vertes américaines. Or, les taux américains ont drastiquement baissé cette année (les obligations se sont donc mécaniquement appréciées). Aussi, certaines obligations émises par des entreprises, ont souffert de la crise sanitaire. Citons par exemple les obligations financières (Unibail), ou assurantielles (Swiss Re).

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque de perte en capital
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risqué lié à l'intervention sur les marchés émergents

G Fund – World Vision (R)

Principales contributions YTD



- Microsoft Corp
- Amazon.Com Inc
- Apple Inc



- Raytheon Company
- Citigroup Inc
- Chevron Corp

COMMENTAIRE

Au 30/11/2020, G Fund World Vision R signe une performance de +3,72% (nette part M).

Le mois de novembre a connu un rebond spectaculaire des marchés financiers avec des performances record sur un certain nombre de zones. Les marchés ont dans un premier temps profité des résultats des élections américaines avec la victoire de Joe Biden d'une part, mais un Sénat qui devrait rester républicain d'autre part. Par la suite, l'euphorie des marchés a été amplifiée par l'annonce des résultats préliminaires de Phase III positifs sur un vaccin contre le Covid-19 de la part de Pfizer et BionTech, puis celui de Moderna.

Au cours du mois nous avons vendu CVS Health et allégé Microsoft, Apple, Nextera Energy ainsi qu'Amazon et Thermo Fischer Scientific. Parallèlement, nous avons renforcé les financières et les industrielles.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World (R) Evolution

Principales contributions YTD



- Cadence Design Sys Inc
- Teladoc Health Inc
- Veeva Systems Inc



- Bausch Health Cos
- Ovintiv Inc
- Reata Pharmaceuticals

COMMENTAIRE

Au 30/11/2020, le fonds signe une performance de 19,75% (nette part IC).

Le mois de novembre a connu un rebond spectaculaire des marchés financiers avec des performances record sur un certain nombre de zones. Les marchés ont dans un premier temps profité des résultats des élections américaines avec la victoire de Joe Biden d'une part, mais un Sénat qui devrait rester républicain d'autre part. Par la suite, l'euphorie des marchés a été amplifiée par l'annonce des résultats préliminaires de Phase III positifs sur un vaccin contre le Covid-19 de la part de Pfizer et BionTech, puis celui de Moderna.

Au cours du mois nous avons vendu CVS Health (entrée d'Amazon sur le marché de la pharmacie) et allégé Cadence Design, Veeva Systems ainsi que Microsoft et MongoDB. Parallèlement, nous avons renforcé Norfolk Southern, Bausch Health, NCR et Teck Resources.

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.

DISCLAIMER