



4 mars 2020

Semaine du 24 au 28 janvier 2020

FLASH HEBDO

Monde : cas confirmés de Coronavirus

du 21 janvier 2020 au 28 février 2020

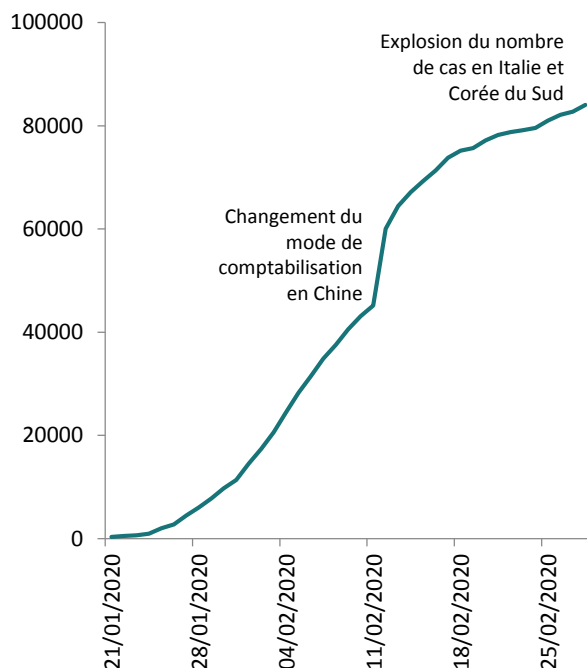
MACRO

Si, en Chine, le bilan quotidien de nouveaux cas communiqués est au plus bas, le coronavirus se propage et touche désormais plus de 60 pays dans le monde.

A ce stade, les conséquences de cette crise sanitaire devraient être perceptibles au niveau des indicateurs macro-économiques avec vraisemblablement des révisions de croissances dans plusieurs pays mais aussi au niveau des publications de résultats d'entreprises. Pour le moment, les derniers indicateurs conjoncturels montrent un impact significatif sur l'activité chinoise. Vendredi, l'indice PMI Manufacturier chinois est ressorti à 35,7, son plus bas historique. Le ralentissement chinois devrait, par le jeu des échanges mondiaux, avoir des répercussions sur ses pays partenaires : l'Asie en premier lieu et les pays développés.

Les banques centrales européenne et américaine pourraient être amenées à réagir en cas de plus forte détérioration des marchés financiers dans la limite toutefois de leurs marges de manœuvre. Et ce, d'autant plus que l'économie mondiale reste confrontée à des défis structurels (endettement des entreprises, dynamique d'investissement en berne,...).

Pour l'instant, l'incertitude réside dans le manque de visibilité sur l'amplitude du creux conjoncturel. Celui-ci dépendra de la propagation, de la durée de l'épidémie et des mesures de confinement prises par les autorités.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les mécanismes habituels de mouvement fort d'aversion pour le risque se sont déployés la semaine passée : les taux des pays cœurs ont nettement baissé alors que les taux des pays périphériques ont monté.

Ce fut surtout le cas pour les taux italiens, les dettes souveraines souffrant du nombre exponentiel de cas avérés atteints du coronavirus dans le pays.

Les Bons du Trésor américain ont été particulièrement recherchés par les investisseurs qui commencent à anticiper des réactions accommodantes de la part des Banques Centrales, notamment la Réserve Fédérale américaine (Fed).

28-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,1	-0,9
10 ans allemand	-0,61	-17,6	-42,2
10 ans français	-0,29	-8,6	-40,5
10 ans italien	1,10	19,1	-31,0
10 ans espagnol	0,28	5,6	-18,6
10 ans US	1,15	-32,3	-76,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principales bourses mondiales ont chuté la semaine passée.

La propagation du coronavirus en Europe pousse les investisseurs à réévaluer l'impact de l'épidémie sur l'économie mondiale. Les secteurs très exposés à la Chine - automobile, tourisme et luxe - étaient les plus touchés. Le secteur bancaire se voit pénaliser par les anticipations de baisse des taux d'intérêt de la part des grandes banques centrales face à la crise sanitaire. Sur la semaine, le Cac 40 a dévissé d'environ 12% soit sa plus forte baisse sur une semaine depuis... novembre 2008.

28-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 329	-12,4%	-11,1%
CAC 40	5 310	-11,9%	-11,2%
DAX	11 890	-12,4%	-10,3%
S&P 500*	2 954	-11,5%	-8,6%
Topix*	1 511	-9,7%	-12,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro progresse face au dollar et à la livre sterling, le marché anticipant des mesures d'assouplissement plus fortes et plus rapides de la Fed et la Banque d'Angleterre.

La paralysie partielle des entreprises a fait plier la demande pour le pétrole : le prix du baril a dévissé de près de 16%.

Après une progression marquée de l'onze d'or depuis le début de l'année, le métal jaune a reculé. Les observateurs estiment que certains investisseurs ont dû déboucler leurs positions pour faire face à des appels de marge sur des instruments dérivés en souffrance.

28-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1026	1,7%	-1,7%
EUR/GBP	0,8603	2,8%	1,7%
EUR/JPY	118,99	-1,7%	-2,3%

28-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	44,8	-16,1%	-26,7%
Or	1585,7	-3,5%	4,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	-0,01%	-0,04	-0,12	-0,08	-0,39	-0,79	-1,14	-1,40
FINAMA EPARGNE CT	0,03%	0,05	0,06	0,05	0,16	-0,23	-0,20	-1,05
GER PRUDENCE 1	-0,65%	-0,09	0,77	1,47	6,61	6,17	6,98	4,57
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-3,13%	-2,29	-1,74	-2,24	-1,89	-9,62	-8,71	-13,10
GER EQUILIBRE 1	-6,05%	-3,42	-2,92	-2,97	6,36	4,10	9,13	7,07
GER SOLIDAIRE 1	-5,03%	-2,83	-2,23	-2,67	5,48	2,58	9,18	8,35
GER DYNAMIQUE 1	-10,87%	-6,60	-6,65	-7,27	4,44	-0,96	6,79	2,48
GR SELECTION PME-ETI 1C	-10,34%	-7,59	-4,03	-9,85	-8,38	-25,26	-10,97	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-11,79%	-7,33	-6,50	-7,73	5,33	7,32	11,56	24,57
DIVERSIFONDS	-3,41%	-2,04	-1,89	-1,73	2,46	-0,48	0,81	-1,89
OBLIFONDS	-0,27%	-0,31	-0,22	-0,15	-0,02	-1,14	-1,72	-2,40
FONCIVAL	-9,19%	-6,27	-6,80	-7,59	4,28	4,79	16,73	18,86

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Baisse des taux
- Absence d'exposition aux actions asiatiques



- Actions
- Dette d'entreprises *Investment grade*

COMMENTAIRE

Au 28/02/2020, le fonds signe une performance nette de -3,08% (net part NC, depuis le 31/12/2019)

Les craintes liées à la propagation de l'épidémie de coronavirus et à ses impacts économiques ont pris le dessus chez les investisseurs ce mois-ci. Sur la dernière semaine de février (du 21 au 28 février), les marchés actions abandonnent 12% alors que le nombre de cas explose en Italie. Dans ce contexte d'aversion au risque, les obligations souveraines allemandes et américaines, valeurs refuge, ont été favorisées.

Pour l'instant, nous ne modifions pas nos expositions actions car nous considérons le coronavirus comme un choc transitoire exogène. En revanche, afin de mieux piloter la volatilité, nous avons renforcé la sensibilité aux taux via une hausse de nos expositions aux emprunts d'Etats 10 ans allemands et américains.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – Total Return All Cap Europe

Principales contributions YTD



- Nesté OYJ
- Sartorius Stedim Biotech
- Enel Spa



- Total Sa
- Axa Sa
- Royal Dutch Shell

COMMENTAIRE

Au 28/02/2020, le fonds affiche une performance nette de -6,60% (net part IC, depuis le 31/12/2019).

Après l'euphorie de 2019, les marchés actions sont en léger repli sur le mois de janvier principalement en raison du développement de l'épidémie de coronavirus en Asie. Sans surprise les secteurs les plus sensibles à l'économie chinoise sous-performent largement. Sur le mois de février, la propagation du Coronavirus en Europe inquiète les investisseurs se questionnant sur l'impact économique de l'épidémie. Les marchés finissent alors largement dans le rouge.

Le fonds surperforme son indice de référence grâce à son positionnement sur les sociétés tournées vers le renouvelable ainsi que les valeurs immobilières qui se sont montrées plus résilientes durant ce mouvement fortement averse au risque.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Groupama Convertibles

Principales contributions YTD



- Immobilier
- Services aux collectivités
- Protections



- Airbus
- Total Sa

COMMENTAIRE

Au 28/02/2020, le fonds signe une performance nette de +1,09% (net part IC).

Après un rebond sur les premières semaines de janvier 2020, les marchés se retournent, affectés par les inquiétudes liées au Coronavirus, tout d'abord circonscrit à la Chine (qui représente un cinquième du PIB mondial), puis diffusé à l'échelle mondiale. Ce stress a fait plonger les secteurs exposés à la consommation asiatique et au commerce mondial, tel que les voyages et loisirs, l'automobile et les matières premières.

Groupama Convertibles reste dans le vert à fin février et en surperformance par rapport à son indice de référence. En effet, malgré ce mouvement d'aversion pour le risque, la classe d'actif s'est montrée particulièrement résiliente grâce à son biais en faveur des valeurs immobilières et du renouvelable « vert » comme Cellnex.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque actions
- Risque de taux
- Risque de crédit
- 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.