



16 septembre 2020

Semaine du 7 au 11 septembre 2020

FLASH HEBDO

Evolution de la parité Euro/Dollar

Du 11/09/2019 au 11/09/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La rentrée de Christine Lagarde à la tête de la **Banque Centrale Européenne (BCE)** était très attendue lors du meeting de jeudi, notamment sur la question du change et de l'appréciation de l'Euro par rapport au billet vert (cf. graphique). Cela ne s'est pas traduit à ce stade par de nouveaux moyens d'action; la BCE s'étant juste engagée à suivre « attentivement » l'évolution de l'Euro sans intervenir. En dépit de l'appréciation de l'Euro, elle a même révisée légèrement à la hausse ses prévisions d'inflation sous-jacente de 0,2 points en 2021 et en 2022. Pas de surprises en revanche sur ses prévisions de croissance, moins mauvaises à court-terme mais globalement quasi inchangées sur la période 2020 – 2022. Enfin, la BCE a exprimé une grande confiance dans l'efficacité de son programme d'achat d'urgence, à savoir le PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*).

Les **tensions entre Bruxelles et Londres** sont revenues sur le devant de la scène cette semaine, fragilisant l'accord de divorce pourtant validé avec l'UE il y a près d'un an. Ce coup de force constitue sans doute une tactique de durcissement de Boris Johnson pour obtenir davantage de concessions de l'UE, notamment sur le sujet des aides d'Etat. Au final, les négociations devraient s'accélérer à l'automne dans beaucoup de « bruit » et une issue de type *Hard Brexit* augmente en probabilité. Cette résurgence de l'incertitude autour du Brexit pèse sur les décisions d'investissement, amplifiant l'impact lié aux incertitudes sanitaires au Royaume-Uni.

OBLIGATIONS

Les taux étaient orientés à la baisse lors d'une semaine plutôt calme, alors que la BCE n'a pas apporté de nouveautés à son attirail de mesures accommodantes.

Les officiels britanniques ont décidé de recommencer les négociations concernant le Brexit avec un ton plutôt virulent, estimant qu'un « no-deal » serait positif pour le pays.

Les taux américains de maturité 10 ans ont baissé d'un peu plus de 5 points de base. Les attentes d'aides fiscales pourraient être revues à la baisse outre-Atlantique.

11-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,1	-2,2
10 ans allemand	-0,48	-0,9	-29,6
10 ans français	-0,19	-1,6	-30,8
10 ans italien	0,98	-3,4	-43,0
10 ans espagnol	0,31	-4,3	-15,9
10 ans US	0,67	-5,2	-125,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière voit les marchés actions clôturer dans le vert en Europe.

Les investisseurs se sont concentrés sur la bonne nouvelle économique venant de Chine avec des exportations à nouveau en hausse. Néanmoins, l'inquiétude liée aux valorisations des entreprises technologiques perdure, ce qui a poussé les investisseurs à la prudence. D'autant que les incertitudes sanitaires et géopolitiques (regain de tensions entre Pékin et Washington) pèsent sur l'environnement de marché.

11-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 316	1,7%	-11,5%
CAC 40	5 034	1,4%	-15,8%
DAX	13 203	2,8%	-0,3%
S&P 500*	3 341	-2,5%	3,4%
Topix*	1 637	1,2%	-4,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La livre sterling a nettement reculé la semaine passée. Boris Johnson a annoncé vouloir rediscuter certains termes de l'accord passé avec l'Union Européenne. Ce volte-face a été jugé risqué par les observateurs à court comme à long termes.

Le pétrole a dégringolé alors que la demande mondiale montre des signes d'essoufflement dans un contexte de hausse de cas covid-19 à l'échelle mondiale.

11-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1846	0,1%	5,6%
EUR/GBP	0,9258	3,9%	9,4%
EUR/JPY	125,76	0,0%	3,3%

11-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	37,3	-6,1%	-38,9%
Or	1940,6	0,3%	27,9%

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%	-0,03	-0,02	-0,30	-0,44	-0,76	-1,15	-1,48
TESORUS PRUDENCE A	-0,50%	-0,21	1,28	-1,20	-1,37	0,17	0,13	1,49
TESORUS EQUILIBRE A	-2,10%	-0,80	0,58	-5,88	-4,07	-2,17	2,16	8,92
TESORUS SOLIDAIRE A	0,27%	1,12	1,31	-4,35	-1,15	0,48	0,82	10,98
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,87%	0,14	2,34	-2,51	1,99	1,21	6,61	18,46
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,54%	0,85	7,55	6,14	9,90			
GROUPAMA CONVICTIONS N	-0,74%	-0,16	4,02	-0,89	1,00	4,84	12,51	23,38
GROUPAMA-SEL PROTECT 85-E1	-0,22%	-0,40	0,19	-6,69	-5,26			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,26%	0,10	1,74					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,03%	0,10	0,97	-0,52	-0,83	-0,51	-1,42	-0,16
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,07%	-0,06	1,80	2,89				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,66%	0,54	4,25	1,12				
AMERI GAN-N	-2,67%	-0,17	6,14	-2,28	2,71	7,63	29,32	44,53
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	2,15%	0,60	9,29	-3,17	2,33	7,75	7,60	25,05
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,15%	0,04	1,40	2,69	1,66	7,95	4,43	6,57
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,06%	0,72	7,24	-3,83	1,06	6,98	8,72	18,96
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,52%	-0,75	4,48	-5,59	0,15	5,08	21,53	43,78

* YTD : depuis le début de l'année

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.