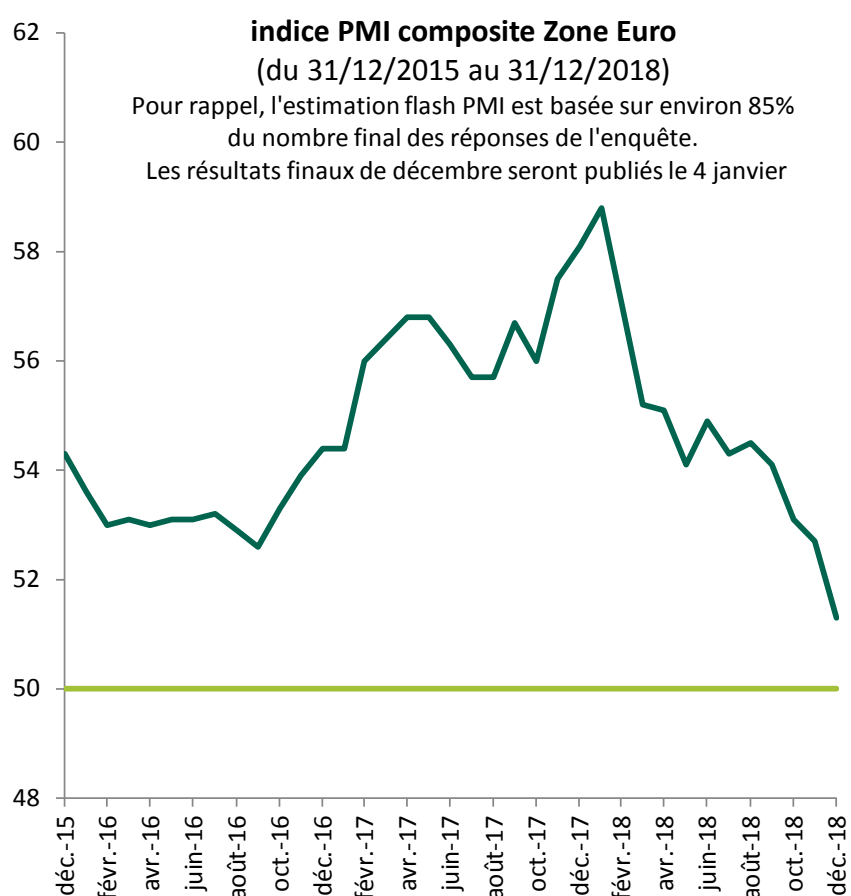


**Macroéconomie**

> L'indice PMI composite de la zone Euro a chuté en décembre de 1,4 points à 51,3 alors qu'un large consensus s'attendait à un résultat quasi stable ou voire même légèrement en hausse. Le communiqué de presse mentionne que le ralentissement de l'expansion en décembre est pour partie dû à l'impact du mouvement des « gilets jaunes » en France, qui a significativement perturbé l'activité économique et les déplacements sur le territoire français. Cela dit, il reflèterait également une tendance sous-jacente de plus en plus manifeste au tassement de la croissance économique dans l'ensemble de la région. Les entreprises se disent préoccupées par le climat politique et économique mondial, les guerres commerciales et le Brexit s'ajoutant aux tensions politiques présentes dans la zone euro. L'enquête de décembre montre en outre que les difficultés du secteur automobile continuent de freiner l'expansion de la région. A ce stade, si les données PMI continuent d'indiquer pour l'ensemble du 4ème trimestre, une hausse du PIB d'environ 0,3%, les résultats du seul mois de décembre sont quant à eux conformes à une croissance de seulement 0,1%. Dans les détails, l'indice référent du secteur des services en France, sévèrement affecté par le mouvement des « gilets jaunes », a perdu 5,5 points sur le mois, du très rarement vu, et -4,9 points pour le PMI composite. L'impact sur le PMI composite de la zone euro est de 1 point, ce qui signifie un PMI composite hors effet « gilets jaunes » en légère baisse de 0,4 points à 52,3.

Ces développements sont à rapprocher des propos du Président Draghi jeudi 13 qui a reconnu que les données récentes étaient ressorties plus faibles que prévu. S'il a insisté sur l'existence de facteurs spécifiques qui affectent l'activité de manière transitoire, il semblerait toutefois que la normalisation de la croissance soit arrivée plus vite que prévu et que le nouveau rythme de croissance, une fois les facteurs transitoires disparus, serait plus faible que ce que nous montre la mise à jour des prévisions aujourd'hui.



**Actions**

> La semaine passée a vu les principaux indices actions mitigés: les actions européennes ont clôturé dans le vert tandis que les actions internationales, notamment américaines, terminent la semaine dans le rouge.

> Les investisseurs étaient en attente d'avancées concrètes dans les négociations sur les tarifs douaniers. De plus, les difficultés de Theresa May pèsent et le Brexit semble être au point mort. Historiquement, le mois de décembre sert à mettre en place les thèmes de l'année suivante. 2018 aura été différente puisqu'il fallait déjà 'déboucler' les positions. Cela a pu prendre du temps, de nombreux investisseurs étant concentrés sur les mêmes titres - ce qui explique l'ampleur du mouvement. Les volumes baissent peu à peu, les investisseurs construisant des poches de liquidité.

14-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 093	1,1%	-11,7%
CAC 40	4 854	0,8%	-8,6%
DAX	10 866	0,7%	-15,9%
S&P 500*	2 600	-1,3%	-2,8%
Topix*	1 592	-1,7%	-12,4%
CSI 300*	3 166	-0,5%	-21,5%

**Obligations**

> La courbe des taux américaine est restée inversée la semaine dernière sur le segment 2-5 ans. Le segment 10 ans est remonté à 2,89% sur des chiffres d'inflation plus hauts qu'attendus outre-Atlantique. Les concessions faites par la Chine aux Etats-Unis sur le plan commercial ont également été de nature à faire remonter les taux des Bons du Trésor américain.

> La dette souveraine italienne s'est très bien comportée la semaine passée : des échos font état d'avancées sur le budget italien qui pourrait s'établir sur un déficit légèrement supérieure à 2%.

14-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	-0,3	-1,6
Euribor 3 mois	-0,31	0,4	1,8
10 ans allemand	0,25	0,3	-17,5
10 ans français	0,71	2,4	-7,3
10 ans italien	2,94	-19,3	92,3
10 ans espagnol	1,41	-3,9	-15,5
10 ans US	2,89	4,5	48,4

**Devises**

> En reportant sine die le vote du Parlement sur le Brexit, Theresa May a ravivé les craintes d'un Brexit sans accord avec l'Union Européenne.

> Le dollar s'est renforcé la semaine passée face à l'euro. Depuis le début de l'année, parmi les monnaies du G10, le billet vert est la monnaie qui a été le plus recherché par les investisseurs.

14-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,1306	-0,6%	-5,8%
EUR/GBP	0,8984	0,4%	1,2%
EUR/JPY	128,19	-0,1%	-5,2%

**Matières premières**

> Le prix du pétrole a baissé la semaine dernière. Les craintes sur la croissance mondiale à venir et un dollar plus fort ont pesé sur le prix du baril.

14-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	51,2	-2,7%	-15,3%
Or	1239,0	-0,8%	-4,9%



\* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY, CSI 300 en CNY)  
Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## Le fonds à la loupe

### > Philosophie d'investissement

La gamme des fonds **Groupama Horizon** est composée de 3 fonds actions et 2 fonds taux et offrent une exposition à un univers d'investissement international. Ils sont parfaitement adaptés pour une gestion à horizon ; les cotisations pouvant être investies automatiquement entre les différents supports en fonction d'une grille d'allocation. Les fonds visent à anticiper et capter les évolutions macro-économiques majeures sur leurs univers d'investissement respectifs. Enfin, ils peuvent marquer leur différence avec leurs indices de référence respectifs à travers des biais régionaux, sectoriels ou de style.

### > Principales contributions à la performance

Dans un environnement de marché 2018 particulièrement volatil, sur fonds de tensions dans les pays émergents et d'inquiétudes de guerres commerciales entre les Etats-Unis et ses grands partenaires comme la Chine, les fonds Groupama Horizon ont réalisé des performances en retrait depuis le début de l'année.

Les fonds actions Monde et Europe ont été largement pénalisés par la correction actions du mois d'octobre qui est venue effacer la performance réalisée depuis le début de l'année. Depuis cette correction, une grande fébrilité règne sur les marchés, conjuguée à un manque de visibilité. La guerre commerciale sino-américaine reste en toile de fonds et les marchés semblent évoluer au gré des humeurs de D. Trump et des statistiques macro-économiques. Au 11 Décembre, **Groupama Horizon Actions Europe** réalise ainsi une performance nette de -10,61% (part N), en retrait de -1,93% par rapport à son indice de référence tandis que **Groupama Horizon Actions Monde** réalise une performance nette de -6,7% (part N), en retrait de -2,1% par rapport à son indice de référence.

Après une très bonne année 2017, les marchés émergents ont été les moins bons élèves de l'année 2018 affecté par le ton moins accommodant de la réserve fédérale américaine en 2018 et le haut niveau du Dollar. Si le récent changement de ton de la Fed est venu leur donner un peu de souffle et que les facteurs externes (baisse du prix du pétrole, trêve commerciale signée en marge du G20) pèsent moins, les risques spécifiques sont toujours présents et notamment le risque politique. Dans ce contexte, au 11 décembre, le fonds **Groupama Horizon Actions Emergentes** réalise une performance nette de -12,72%, en retrait de -2,99% par rapport à son indice de référence, et le fonds **Groupama Horizon Dette Emergente** une performance nette de -8,97%, en retrait de -2,9% par rapport à son indice de référence.

Enfin, le fonds obligataire **Groupama Horizon Obligations Monde** a réalisé au 11 décembre une performance de -3,33%, en retrait de -1,78% par rapport à son indice de référence. Les hausses de taux aux Etats-Unis et au Royaume-Uni ont pesé sur la performance du fonds même si le changement de ton de la réserve fédérale à la fin du mois de novembre est venu soutenir les obligations souveraines. Le risque politique italien a pesé sur les portefeuilles obligataires malgré une fin d'année moins tendue ; le gouvernement italien ayant en effet signifié à la fin du mois de novembre qu'il laissait la porte ouverte aux discussions. Enfin, la partie crédit a également été pénalisée ; le marché ayant été plutôt à l'écartement sous l'effet de nombreux risques spécifiques et de l'anticipation de la fin du « Quantitative Easing » de la Banque Centrale Européenne.

## Performances des fonds - principaux supports UC de la Gamme GER et FINAMA

Nom du support	Semaine	1 mois	3 mois	YTD *	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
GER MONETAIRE 1	<b>0,00%</b>	-0,04	-0,09	<b>-0,44</b>	-0,44	-0,75	-0,92	-0,92
FINAMA EPARGNE CT	<b>0,00%</b>	-0,17	-0,26	<b>-0,58</b>	-0,64	-0,59	-0,80	-0,37
GER PRUDENCE 1	<b>0,22%</b>	0,32	-0,79	<b>-2,21</b>	-2,84	-0,76	-0,19	11,37
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	<b>-0,31%</b>	-1,16	-3,21	<b>-7,85</b>	-7,76	-5,63	-6,31	-10,42
GER EQUILIBRE 1	<b>0,38%</b>	-2,19	-6,09	<b>-7,35</b>	-8,08	-0,03	2,25	14,99
GER SOLIDAIRE 1	<b>1,11%</b>	-2,40	-5,80	<b>-6,80</b>	-7,30	0,92	2,94	11,62
GER DYNAMIQUE 1	<b>0,55%</b>	-4,54	-10,98	<b>-12,82</b>	-13,59	-1,88	0,19	11,25
GR SELECTION PME-ETI 1C	<b>-1,10%</b>	-8,63	-22,39	<b>-23,38</b>	-22,47	-3,31		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	<b>-0,48%</b>	-4,26	-9,18	<b>-2,13</b>	-2,95	5,65	17,51	56,53
DIVERSIFONDS	<b>0,67%</b>	-0,99	-3,24	<b>-5,38</b>	-6,12	-2,92	-2,29	5,84
OBLIFONDS	<b>0,11%</b>	0,36	-0,02	<b>-1,38</b>	-1,63	-1,93	-1,87	1,44
FONCIVAL	<b>0,65%</b>	-3,96	-9,84	<b>-6,37</b>	-6,42	7,27	13,01	27,73

\* 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](http://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.