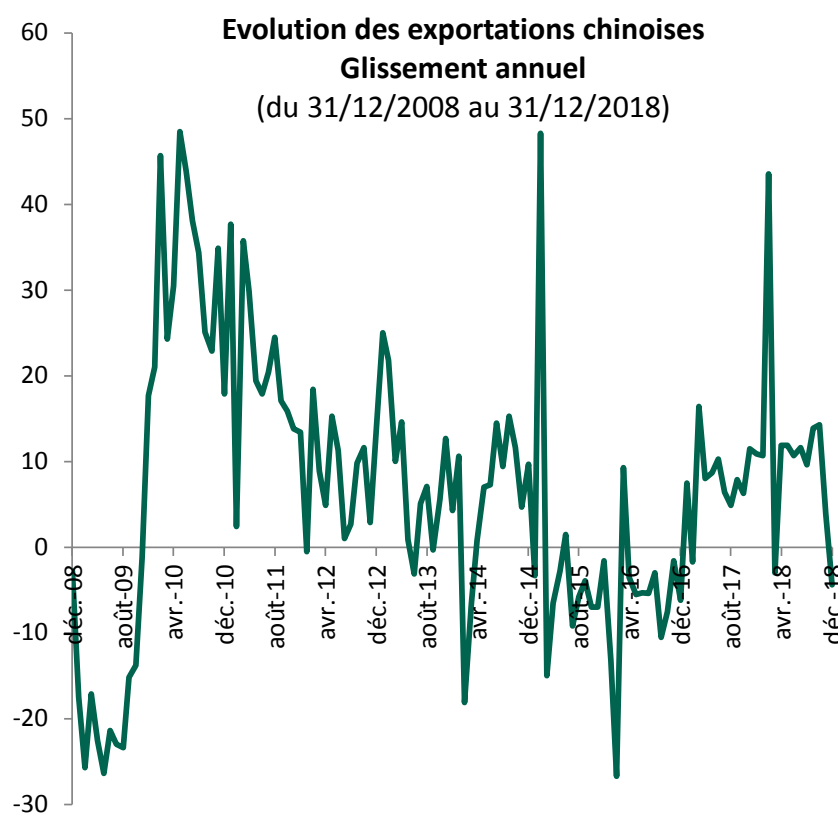


Macroéconomie

> Sans surprise, le **Parlement Britannique** a rejeté l'accord de retrait proposé par T. May mardi 15 janvier. L'accord a été rejeté par 230 voix (432 voix contre 202 en faveur), un écart qualifié d'historique. Suite à cet échec, T. May a déclaré qu'elle rencontrerait les dirigeants de tous les partis pour discuter de la manière de faire progresser la validation de cet accord, tout en réaffirmant sa volonté de "tenir" le Brexit voté en juin 2016. T. May devrait se rendre à Bruxelles pour essayer de négocier un amendement sur le fameux "backstop" garantissant l'absence de frontière terrestre entre l'Ulster et la République d'Irlande. Une nouvelle étape semble avoir été franchie avec ce rejet sévère du Parlement britannique; T. May est affaiblie mais résiliente, elle ne démissionnera pas et portera cet accord jusqu'au bout.

> En moyenne sur 2018, **l'économie allemande** a enregistré une croissance de 1,5% après 2,2% en 2017; l'emploi a augmenté de 1,3% en moyenne sur l'année et l'excédent budgétaire atteint un nouveau record de 1,7% du PIB en 2018. A ce stade, les fondamentaux de l'économie allemande restent solides et lui permettent de résister aux chocs essentiellement externes (Brexit, tensions commerciales...); la contribution négative des exportations nettes explique pour l'essentiel le ralentissement observé en 2018, tandis que la demande domestique a bien soutenu la croissance, notamment l'investissement des entreprises et l'activité dans la construction.

> En **Chine**, les statistiques du commerce extérieur de décembre 2018, publiées lundi 14 janvier, ont été décevantes, notamment pour les exportations. L'affaiblissement observé en novembre s'est amplifié. Si l'ampleur a surpris, elle s'explique surtout par la dégradation de la demande mondiale. De leur côté, les importations ont reculé de 26,4 % par rapport à leur record inscrit en octobre.



Actions

> Les marchés clôturent la semaine passée dans le vert, et ce malgré une semaine "très politique". En effet, le rejet de la sortie de l'Union Européenne par le parlement anglais n'a pas réellement fait réagir les marchés puisque cela n'a pas été une surprise en soit. De plus, le lendemain, Theresa May a résisté à une motion de défiance déposée contre son gouvernement par 325 voix contre 306 et reste donc au pouvoir.

> Les marchés ont été particulièrement portés par des annonces selon lesquelles le secrétaire au Trésor Steven Mnuchin serait favorable à une levée partielle ou totale des droits de douane imposés aux importations chinoises afin de sortir le conflit commercial de l'impasse.

18-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 135	2,1%	4,4%
CAC 40	4 876	2,0%	3,1%
DAX	11 206	2,9%	6,1%
S&P 500*	2 671	2,9%	6,5%
Topix*	1 558	1,8%	4,3%
CSI 300*	3 168	2,4%	5,2%

Obligations

> Les marchés étaient plutôt enthousiastes la semaine passée délaissant ainsi les actifs refuges comme les obligations souveraines allemandes et américaines.

> Des vagues d'achat ont été observées sur les obligations souveraines périphériques. Notamment, une nouvelle émission italienne de maturité 10 ans a été bien reçue par les investisseurs.

18-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-0,5	-1,5
Euribor 3 mois	-0,31	0,0	0,1
10 ans allemand	0,26	2,3	2,0
10 ans français	0,66	-0,4	-5,0
10 ans italien	2,73	-12,4	-1,2
10 ans espagnol	1,35	-9,9	-7,0
10 ans US	2,78	8,4	10,0

Devises

> La livre sterling s'est renforcée la semaine passée malgré la hausse des incertitudes politiques. Les marchés pensent que l'impasse politique actuelle de Theresa May pourrait finalement déboucher sur un nouveau compromis ou un nouveau referendum sur le Brexit.

> Le dollar s'est bien comporté dans la foulée d'annonces positives sur une levée potentielle des frais de douane aux frontières américaines.

18-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1363	-0,9%	-0,9%
EUR/GBP	0,8829	-1,1%	-1,8%
EUR/JPY	124,74	0,2%	-0,9%

Matières premières

> Le pétrole a poursuivi son rebond la semaine passée. L'Iran a notamment publié des chiffres de production pétrolière en baisse.

18-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	53,8	4,3%	18,5%
Or	1282,1	-0,6%	0,0%

* 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

Monde Gan est destiné aux investisseurs désirant tirer profit de la dynamique des marchés actions en privilégiant une diversification internationale. Le fonds adopte un style de gestion actif à risque contrôlé afin d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI World. Le gérant met en œuvre un processus de gestion rigoureux en combinant une approche « Top-down » pour l'appréciation des scénarii macroéconomiques, de l'allocation sectorielle et géographique et « bottom-up » pour la sélection et analyse fondamentale des actions. Le portefeuille demeure soumis aux cours de change des actifs libellés en devises étrangères.

> Principales contributions à la performance

Depuis le début de l'année, au 17/01/2019, Monde Gan affiche une performance nette (part IC) de +5,19% contre +5,41% pour son indice de référence. Au sein de notre gestion active actions, incluant naturellement Monde Gan, nous avons entamé depuis plus de trois mois un mouvement de rééquilibrage des portefeuilles vers des positionnements plus défensifs au détriment des valeurs cycliques qui étaient surpondérées auparavant. L'objectif est aujourd'hui de favoriser la résilience face à la hausse de la volatilité, dans un contexte qui devrait rester chahuté en 2019. Nous avons abaissé notre risque de liquidité, en renforçant nos expositions aux grandes capitalisations boursières, et accentué la diversification de nos convictions. Nous avons également baissé les convictions sectorielles en abandonnant notre conviction à l'achat sur la technologie et la consommation discrétionnaire notamment. Pour affronter cette année 2019, nous instaurons plus de sélectivité sur nos convictions dans les secteurs cycliques, accentuons la diversification des convictions dans les secteurs défensifs hors des pharmaceutiques et de l'énergie (consommation courante, télécoms, services aux collectivités). Enfin, nous prenons en compte de façon plus importante l'exposition des sociétés aux risques de guerre commerciale dans notre sélection de titres.

> Positionnement / Nos convictions

En décembre nous avons allégé Amazon. Les principaux achats ont été des dossiers défensifs comme Novo Nordisk (pharma), Mc Donald's, Nextera (utilities), Comcast (câbles) ainsi que Microsoft. Nous avons vendu Shire (pharma) suite à l'offre du japonais Takeda.

Performances des fonds - principaux supports UC de la Gamme TESORUS

Nom du support	Semaine	1 mois	3 mois	YTD *	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
TESORUS MONETAIRE A	0,00%	-0,06	-0,11	0,00	-0,45	-0,73	-0,84	-0,62
TESORUS PRUDENCE A	0,22%	0,22	-1,27	0,56	-3,24	-1,27	1,00	8,68
TESORUS EQUILIBRE A	1,08%	1,27	-4,05	3,37	-7,32	0,66	10,89	12,22
TESORUS SOLIDAIRE A	0,02%	0,64	-3,35	1,99	-8,76	-0,62	7,89	9,04
TESORUS DYNAMIQUE A	1,00%	1,70	-5,63	4,37	-10,65	1,54	14,35	11,49

* 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.