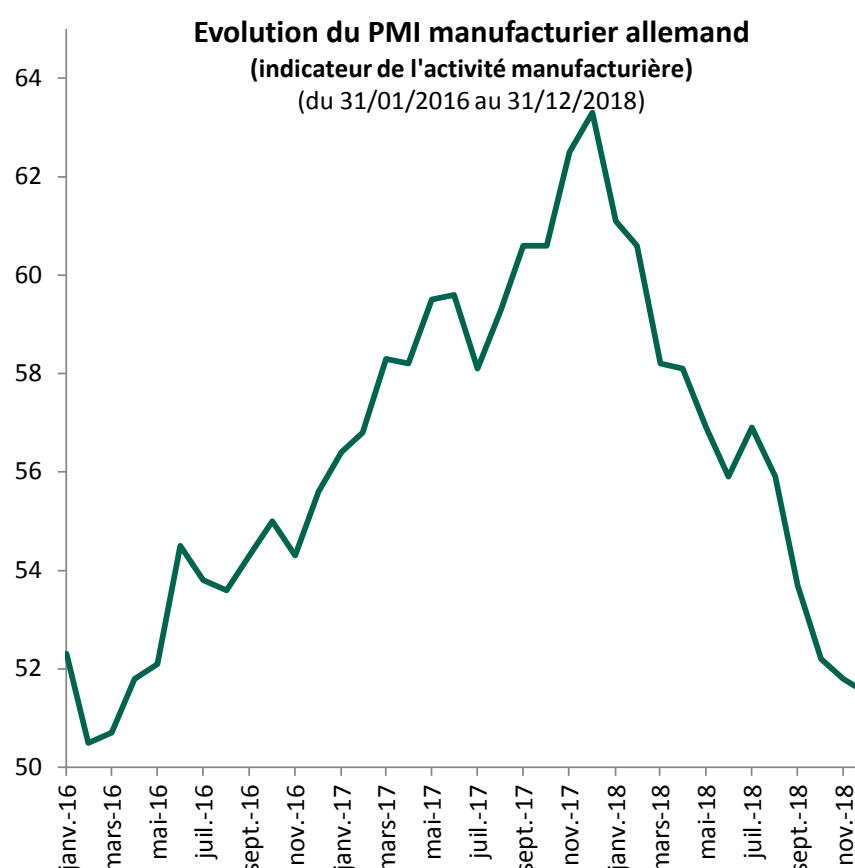


Macroéconomie

> Aux **Etats-Unis**, le *shutdown* (arrêt des activités gouvernementales suite à un désaccord entre le président et une, voire les deux, chambres sur les allocations budgétaires) paralyse une partie de l'administration américaine depuis le 22 décembre. Il s'agit désormais de la plus longue période de *shutdown* dans l'histoire américaine. Selon les estimations de l'époque, le *shutdown* de 2013 qui avait duré 2 semaines aurait coûté 0,25% de croissance. Sachant que l'actuel *shutdown* dure depuis plus de 4 semaines et qu'il représente 40% des effectifs concernés de 2013, son impact sur la croissance n'est pas nul. Toutefois, il reste marginal et cette perte devrait être rattrapée sur le trimestre suivant car les salariés non rémunérés pendant le *shutdown* le sont rétroactivement.

> La première réunion de l'année de la **Banque Centrale Européenne (BCE)** s'est tenue ce jeudi 24 janvier. Sans surprise, elle est restée prudente et n'a rien modifié dans son orientation de politique monétaire. Toutefois, elle a reconnu la faiblesse observée dans la plupart des indicateurs macro-économiques et l'accumulation des risques. Ceux-ci génèrent une incertitude prolongée qui justifie une évaluation plus baissière des risques sur la croissance. Toutefois, le risque de récession est estimé "faible" et les propos de Mr Draghi demeurent cohérents avec une poursuite de l'expansion mais à un rythme plus modéré, pas de signal de rupture à ce stade, en ligne avec notre scénario. S'il n'y a pas eu à ce stade d'implications sur la politique monétaire, l'exercice de la BCE jeudi était de communiquer sur la prise de conscience des risques baissiers sur la croissance mais de ne pas paraître trop inquiète, en écartant le risque de récession. La prochaine étape est fixée le 7 mars.

> A 2 mois de la date officielle du Brexit, les **députés britanniques** repassent par la case vote mardi 29 janvier. Ils devront s'exprimer sur une série d'amendements destinés à éviter le scénario d'un *no-deal* Brexit (Brexit sans accord).



Actions

> Les marchés clôturent la semaine passée dans le vert malgré une semaine chargée. Les investisseurs semblent avancer 'pas à pas' face aux défis de ce début d'année.

> Le FMI a revu une nouvelle fois à la baisse ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale à 3,5% en 2019 et 3,6% en 2020 (vs 3,7% et 3,7% précédemment) en raison d'un moindre dynamisme de l'activité fin 2018. Sur le Brexit, le parti travailliste de J. Corbyn propose une série de votes au Parlement afin d'éviter une sortie sans accord, et ouvrant la porte à un 2nd référendum. De son côté, Theresa May a annoncé retourner discuter avec Bruxelles pour sauver son accord de Brexit rejeté par les députés.

25-janv.	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	Euro Stoxx 50	3 163	0,9%	5,4%
	CAC 40	4 926	1,0%	4,1%
	DAX	11 282	0,7%	6,8%
	S&P 500*	2 665	-0,2%	6,3%
	Topix*	1 566	0,5%	4,8%
	CSI 300*	3 184	0,5%	5,8%

Obligations

> Le manque de visibilité sur les discussions commerciales entre Pékin et Washington et l'impact sur la croissance du 'shutdown' aux Etats-Unis n'ont que modérément pesé sur les indices obligataires la semaine passée.

> En revanche, les indicateurs avancés en Europe ont été dans l'ensemble décevants, pesant sur le niveau d'appétit au risque des investisseurs.

> La Banque Centrale Européenne n'a pas livré de grandes nouveautés sur sa politique monétaire laissant les marchés sur leur faim et alimentant ainsi des flux positifs vers les marchés obligataires souverains.

25-janv.	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '18
	Eonia	-0,37	0,2	-1,3
	Euribor 3 mois	-0,31	0,1	0,2
	10 ans allemand	0,19	-6,9	-4,9
	10 ans français	0,60	-6,2	-11,2
	10 ans italien	2,65	-8,1	-9,3
	10 ans espagnol	1,23	-11,5	-18,5
	10 ans US	2,76	-2,6	7,4

Devises

> Le leader de l'opposition britannique, Jeremy Corbyn, ouvre la porte à un second référendum sur le Brexit soutenant ainsi la livre sterling.

> Le dollar était un peu fébrile la semaine passée dans l'attente de débouchés positifs sur les négociations budgétaires entre Républicains et Démocrates au Sénat.

25-janv.	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	EUR/USD	1,1406	0,4%	-0,5%
	EUR/GBP	0,8642	-2,1%	-3,9%
	EUR/JPY	124,92	0,1%	-0,7%

Matières premières

> Le prix de l'once d'or a dépassé les 1300 dollars la semaine passée sur fond de craintes de ralentissement économique mondial.

25-janv.	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	Pétrole (New-York)	53,7	-0,2%	18,2%
	Or	1305,3	1,8%	1,8%

* 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

Ameri Gan est un fonds Actions investissant sur le marché nord-américain sur toutes les tailles de capitalisations. Il vise une surperformance sur l'indicateur de référence, l'indice S&P 500 en Euro (dividendes nets réinvestis). La gestion accorde une grande importance à la sélection de titres, principal moteur de la performance. Le porteur d'Ameri Gan est exposé au risque de change USD/EUR qui peut avoir une influence positive comme négative sur la performance absolue du fonds.

> Principales contributions à la performance

Depuis le début de l'année, au 24/01/2019, Ameri Gan affiche une performance nette (part NC) de +6,13% contre +6,2% pour son indice de référence. L'espoir d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine donne du souffle aux marchés, malgré les incertitudes qui restent toujours prégnantes notamment concernant le Brexit. Les investisseurs quant à eux avancent 'pas à pas' face aux défis de ce début d'année. Le manque de visibilité sur les discussions entre Pékin et Washington (même si elles semblent avancer dans la bonne direction), l'impact sur la croissance du "Shutdown" américain, et les politiques monétaires menées empêchent de prendre une direction claire. A ce titre, la période de publications des résultats, qui devraient commencer fin janvier 2019, devrait donner une dynamique plus claire aux marchés.

Depuis le début de l'année, notre sélection de valeurs contribue positivement à la performance du fonds, principalement au sein des financières, de la santé et au sein du secteur industriel.

> Positionnement / Nos convictions

En décembre, nous avons acheté Illumina et Thermo Fischer Scientific et vendu Johnson & Johnson dans la santé. Parallèlement, nous avons allégé les semi-conducteurs à travers Micron et Broadcom.

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	0,03%	-0,02	-0,06	-0,02	-0,41	-0,77	-0,90	-0,94
FINAMA EPARGNE CT	0,03%	0,02	-0,21	0,02	-0,58	-0,51	-0,76	-0,56
GER PRUDENCE 1	0,57%	0,86	1,31	0,89	-1,55	0,22	0,96	10,70
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,05%	0,05	-1,36	0,10	-9,96	-6,15	-4,97	-11,67
GER EQUILIBRE 1	0,65%	3,95	0,25	3,26	-7,23	0,09	5,51	12,57
GER SOLIDAIRE 1	0,99%	2,81	-0,29	2,97	-8,14	0,44	6,12	8,43
GER DYNAMIQUE 1	0,72%	6,53	-1,05	5,27	-13,39	-2,52	5,34	7,24
GR SELECTION PME-ETI 1C	-0,22%	14,83	-1,29	9,00	-22,11	-1,92		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-0,17%	11,31	-2,09	6,42	-2,99	5,17	27,85	50,84
DIVERSIFONDS	0,67%	1,69	0,58	1,86	-5,88	-2,52	0,07	3,52
OBLIFONDS	0,04%	0,09	0,49	0,09	-1,16	-1,57	-1,76	1,12
FONCIVAL	0,93%	5,79	-1,50	4,02	-7,39	5,28	17,49	23,18

* 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.