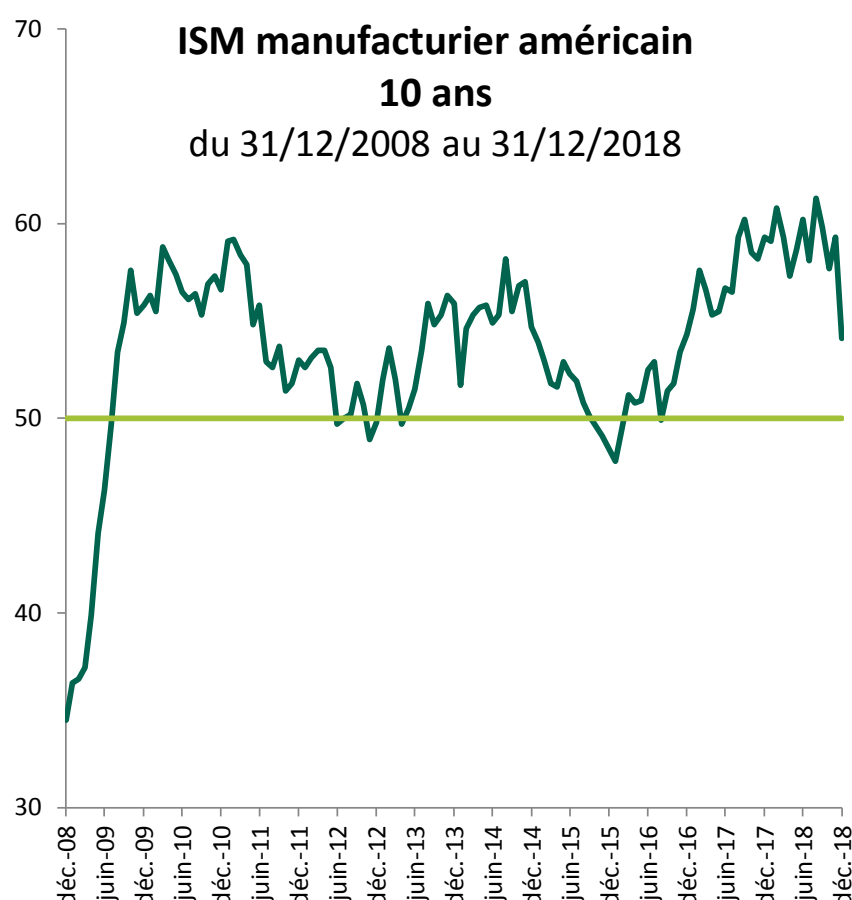


Macroéconomie

> Le manque de clarté qui entoure la politique monétaire américaine, le conflit de plus en plus ouvert entre D. Trump et J. Powell avec des rumeurs de potentielle perte d'indépendance ou de changement à la tête de la Réserve Fédérale, la communication inhabituelle du Secrétaire d'Etat au Trésor Steven Mnuchin sur la liquidité des banques américaines, la politique intérieure américaine bloquée avec un « shutdown », l'accumulation des affaires judiciaires autour du président américain et des échéances (trêve commerciale, Brexit) qui s'approchent sans l'émergence d'accord cadre permettant de retrouver de la visibilité ont alimenté une nouvelle vague de baisse sur les marchés en ces derniers jours de décembre, d'autant que le climat général est empreint de craintes d'un ralentissement économique.

> Les dernières enquêtes auprès des **industries américaines** publiées vendredi 28 décembre signalent dans l'ensemble une détérioration de la confiance en cette fin d'année, à l'exception de la région de Chicago très sensible au climat des affaires dans le secteur automobile. Toutefois, si ces enquêtes signalent un ajustement possible à court terme des entreprises dans leur comportement de stockage et de production, les perspectives de long terme restent en revanche inchangées, à l'image des composantes d'investissement qui restent toujours très favorables.

> D'une manière générale, au-delà de la normalisation, plusieurs facteurs « transitoires » ont pesé sur la **croissance européenne** en 2018 : maintenances dans les raffineries, grèves dans les transports ferroviaires, mouvement des "gilets jaunes" en France ou encore nouvelles normes d'homologation automobile et problèmes dans les transports maritimes (liés à la sécheresse du Rhin) en Allemagne.



Actions

> Les dernières semaines de l'année ont été mouvementées et ont entraîné les principaux marchés actions dans le rouge. La chute des marchés américains est historique puisqu'il s'agit du pire mois de décembre depuis près de 90 ans (le Dow Jones avait perdu 17% à l'époque).

> Le manque de clarté qui entoure la politique monétaire américaine et le conflit entre D. Trump et J. Powell ont alimenté une nouvelle vague de baisse sur les marchés sur les derniers jours de décembre, d'autant que le climat général est empreint de craintes autour d'un retournement cyclique. Les actions ont de nouveau accusé le coup dans un contexte de liquidité fortement réduite, accentuée par la fin d'année - la baisse enregistrée sur le mois de décembre est ainsi particulièrement violente.

31-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 001	-2,9%	-14,3%
CAC 40	4 731	-2,5%	-11,0%
DAX	10 559	-2,8%	-18,3%
S&P 500*	2 507	-3,6%	-6,2%
Topix*	1 494	-6,2%	-17,8%
CSI 300*	3 011	-4,9%	-25,3%

Obligations

> Une fois de plus, les investisseurs s'attendaient à une hausse généralisée des taux et une fois de plus ils ont été déçus. Les craintes commerciales, politiques et géopolitiques l'ont emporté. De plus, les anticipations d'inflation ont été revues à la baisse suite à la baisse brutale des matières premières énergétiques.

> Deux exceptions néanmoins : les taux américains ont bel et bien monté sous l'impulsion de la Réserve Fédérale américaine et idem pour les taux italiens dont le pays a subi de plein fouet les incertitudes politiques.

31-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	0,6	-1,0
Euribor 3 mois	-0,31	0,2	2,0
10 ans allemand	0,24	-1,0	-18,5
10 ans français	0,71	-0,2	-7,5
10 ans italien	2,74	-19,7	72,6
10 ans espagnol	1,42	0,4	-15,1
10 ans US	2,68	-20,5	27,9

Devises

> En 2018, l'euro s'est plutôt bien comporté face à ses pairs.

> Cependant, le dollar américain et le yen ont joué leur rôle de valeur refuge en ces périodes d'aversion marquée pour le risque.

> La livre sterling reste suspendue à l'accord sur le Brexit qui pourrait être voté par le Parlement à la mi-janvier.

31-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,1467	1,4%	-4,5%
EUR/GBP	0,8990	0,1%	1,2%
EUR/JPY	125,83	-1,8%	-7,0%

Matières premières

> Le prix du pétrole s'est effondré lors de la dernière quinzaine de l'année propulsant la baisse sur 2018 à -25% environ. Les données macroéconomiques mitigées ont conforté certains investisseurs à entrevoir une plus grande surproduction de pétrole.

31-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	45,4	-11,3%	-24,8%
Or	1282,5	3,5%	-1,6%

* 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

> Point sur l'année 2018

L'année 2018 a marqué un nouveau tournant sur les marchés financiers, après plusieurs années haussières. Les banques centrales commencent à se désengager des marchés petit à petit, les instabilités politiques et géopolitiques pèsent, et l'environnement macro-économique commence à montrer des signes de tassement.

Malgré la présence de ces incertitudes depuis le début de l'année, c'est surtout le dernier trimestre qui fut volatile. Si la correction du mois d'octobre relevait d'une normalisation de marché assez conforme à celle que nous avons connue sur les précédentes années, la correction de décembre pose plus de questions sur l'avenir. Elle fait basculer la plupart des marchés fortement dans le rouge avec une correction de plus de 20% sur les plus hauts enregistrés, et marque un changement de dynamique de marché, les bourses devenant tendanciellement baissières. Les marchés obligataires souverains ont, quant à eux, bénéficié de cet aversion pour le risque où de nombreux investisseurs cherchent à se positionner sur des actifs peu risqués. Sur les derniers jours de l'année, les taux souverains européens ont peu réagi à ces événements, seuls les taux américains ont fait l'objet d'un peu de volatilité. Enfin, sur le marché du crédit, malgré une année compliqué pour la classe d'actifs, la réaction a été plus mesurée sur les derniers jours de décembre.

Dans ce contexte sur 2018, Groupama Croissance parvient à surperformer son indice de référence grâce à la résilience de la poche coeur: le fonds affiche une performance de -9,91% (net part IC) contre -10,57% pour l'indice. Monde Gan clôture l'année à -4,9% (net part IC) contre -4,11% pour l'indice tandis qu'Euro Capital Durable fini l'année à -13,98% (net part IC).

Concernant les fonds obligataires, Groupama Oblig LT recule de 1,9% (part C) et son indice de 1,25% sur 2018 (du 29/12/2017 au 31/12/2018). Bien que le fonds ait un profil plus conservateur que Groupama Oblig LT, Groupama Credit Euro CT a souffert également sur la période en perdant 1,06% (part I-C / -0,24% pour son indice). Enfin, l'environnement de marché a été plus compliqué pour Groupama Oblig Monde qui lâche 2,03% (part I-C), tandis que son indice concède 1,04%.

Les fonds diversifiés ont été pénalisés dans ce contexte de leur surexposition actions par rapport aux indices de référence : Gan Equilibre (Part N-C) affiche également une performance en retrait de -7,69% contre -4,86% pour son indice de référence (du 29/12/2017 au 31/12/2018). De son côté, Groupama Convictions (Part N-C) affiche également une performance négative de -4,86% contre -1,06% pour son indice de référence (du 29/12/2017 au 31/12/2018).

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	0,00%	0,00	-0,09	0,00	-0,40	-0,75	-0,88	-0,92
FINAMA EPARGNE CT	-0,03%	-0,06	-0,29	-0,02	-0,60	-0,58	-0,83	-0,43
GER PRUDENCE 1	-0,03%	-0,13	-0,57	-0,03	-2,12	-1,32	0,16	11,08
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,10%	-1,22	-4,17	0,05	-8,53	-6,47	-6,65	-11,16
GER EQUILIBRE 1	0,90%	-2,48	-6,36	0,54	-8,94	-2,54	1,16	11,43
GER SOLIDAIRE 1	0,19%	-4,82	-9,26	-0,64	-9,67	-3,54	-1,42	5,93
GER DYNAMIQUE 1	1,62%	-4,97	-12,10	0,88	-15,87	-6,18	-2,53	4,80
GR SELECTION PME-ETI 1C	3,78%	-7,44	-19,81	1,47	-25,06	-7,32		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	2,11%	-6,55	-13,19	1,33	-6,46	-0,32	12,04	47,02
DIVERSIFONDS	0,00%	-2,58	-4,78	-0,34	-6,75	-5,24	-4,32	2,52
OBLIFONDS	-0,11%	0,02	0,29	-0,09	-1,42	-1,95	-1,93	1,26
FONCIVAL	1,11%	-4,42	-11,36	0,20	-9,61	2,17	9,72	20,81

* 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.