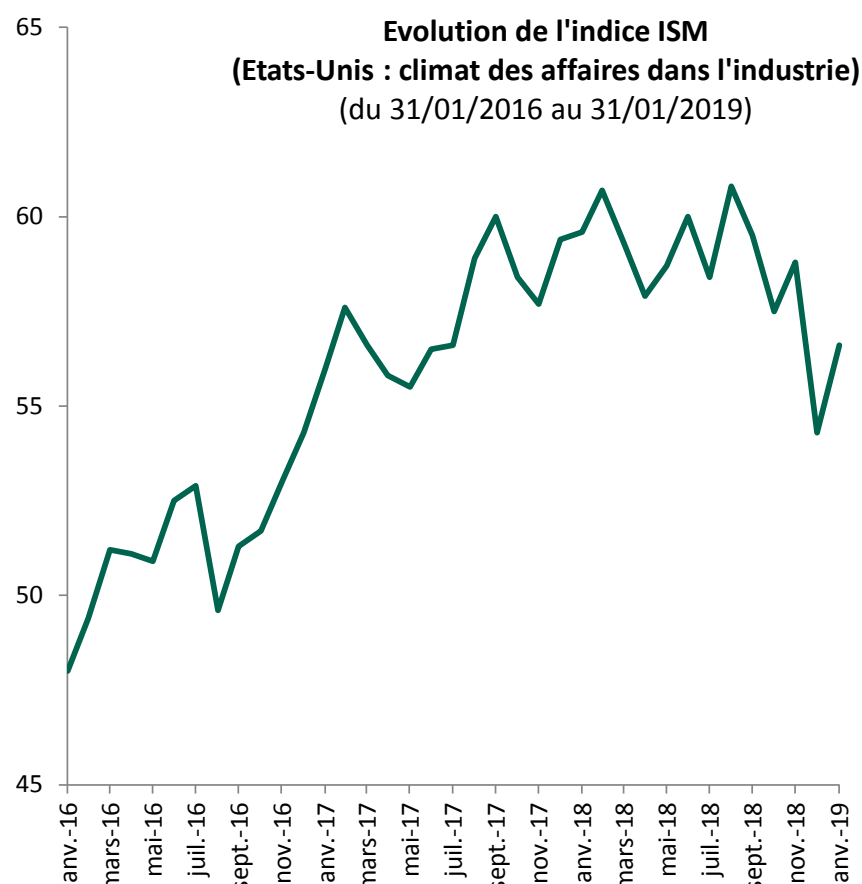


Macroéconomie

> Aux **Etats-Unis**, les indicateurs macroéconomiques signalent toujours des perspectives de croissance solides. Le climat des affaires a ainsi sensiblement remonté dans l'industrie (l'indice ISM publié vendredi 1er est ressorti à 56,6 en janvier contre 54,3 fin décembre) et la construction. L'amélioration du marché de l'emploi se poursuit également, comme le montrent les 304 000 emplois supplémentaires créés dans le secteur privé en janvier, tandis que les analystes en attendaient 2 fois moins. Enfin, mercredi 30, J. Powell, le Président de la Réserve Fédérale, annonce une prudence monétaire plus importante que ce qu'il suggérerait dans son intervention de début d'année. La Fed adopte une "gestion des risques de bon sens", ce qui la conduit à prendre désormais son temps pour apprécier les effets de la remontée des incertitudes et du resserrement monétaire passé.

> En **zone Euro**, il n'y a pas réellement de surprise dans les chiffres de croissance et d'inflation publiés cette semaine. La croissance 2018 ressort en moyenne à 1,8% contre 2,1% dans nos prévisions et l'inflation sous-jacente est restée quasi stable en 2018 aux environs de 1% en glissement annuel contre une progression anticipée à 1,3%. Globalement et malgré un chiffre légèrement en-dessous de nos attentes initiales, l'histoire ne change pas : il n'y a pas de rupture mais plus d'incertitudes et donc plus de risques tandis que l'inflation va dans le bon sens mais plus lentement qu'initialement prévu.

> En **Chine**, le PIB ressort en décélération à 6,4% sur un an au quatrième trimestre 2018. Toutefois, le ralentissement en cours n'est pas inquiétant et devrait se poursuivre graduellement, par à-coups mais sans rupture, atténué par le soutien apporté par les autorités. Au total, l'économie chinoise semble débuter sa transition vers un nouveau régime de croissance plus faible mais plus soutenable, avec des rythmes "en-dessous de 6,5%".



Actions

> Les principaux indices actions clôturent globalement dans le vert, après une semaine chargée de nouvelles sur tous les plans.

> Les investisseurs étaient en attente des annonces de Jérôme Powell concernant la suite de la politique monétaire américaine ainsi que de l'issue du vote du Parlement britannique sur le « plan B » de Theresa May sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne qui finalement semble ne pas avoir apporté d'avancées significatives. De plus, la semaine dernière marque également la plus grosse semaine de résultats d'entreprises du S&P500 avec 37% de la capitalisation boursière de l'indice qui a publié les résultats. Enfin, les avancées sur les négociations sino-américaines ont été scrutées de très près.

1-févr.	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	Euro Stoxx 50	3 171	0,2%	5,7%
	CAC 40	5 019	1,9%	6,1%
	DAX	11 181	-0,9%	5,9%
	S&P 500*	2 707	1,6%	8,0%
	Topix*	1 565	-0,1%	4,7%
	CSI 300*	3 247	2,0%	7,9%

Obligations

> Malgré des indicateurs de bonne facture, les taux étaient orientés à la baisse. Le biais accommodant des grandes Banques Centrales appuie sur les taux souverains la semaine passée.

> Il y a eu en revanche plus de frilosité sur les dettes italiennes : le gouverneur de la Banque d'Italie anticipe une poursuite du ralentissement de la croissance et de l'inflation dans son pays.

1-févr.	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '18
	Eonia	-0,37	0,4	-0,9
	Euribor 3 mois	-0,31	-0,1	0,1
	10 ans allemand	0,17	-2,7	-7,6
	10 ans français	0,57	-2,5	-13,7
	10 ans italien	2,75	9,8	0,5
	10 ans espagnol	1,22	-0,8	-19,3
	10 ans US	2,68	-7,4	0,0

Devises

> Les incertitudes concernant les avancées sur le Brexit et les désaccords au sein du parlement britannique pèsent sur la livre sterling.

> Le dollar progresse légèrement la semaine passée dans l'attente des annonces de Jérôme Powell concernant l'orientation de la politique monétaire.

1-févr.	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	EUR/USD	1,1456	0,4%	-0,1%
	EUR/GBP	0,8757	1,3%	-2,6%
	EUR/JPY	125,46	0,4%	-0,3%

Matières premières

> Des vents favorables continuent de souffler sur les cours du pétrole dans une actualité dominée par la crise au Venezuela mais aussi par les efforts payants de l'OPEP et ses alliés pour réduire leur production.

1-févr.	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '18
	Pétrole (New-York)	55,3	2,9%	21,7%
	Or	1318,0	1,0%	2,8%

* 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

Groupama Croissance investit en actions européennes de toutes tailles de capitalisations. Le fonds vise à délivrer une performance supérieure à son indice de référence, le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis), tout en offrant une volatilité structurellement inférieure à celui-ci. A cette fin, le fonds est composé d'une poche "Cœur" moins sensible aux mouvements de marché, et d'une poche "Opportuniste" plus petite (entre 0 et 35% de l'actif net) qui vise à capter des thématiques d'investissement porteuses. Cette poche cherche à investir sur des valeurs en transformation (restructuration, changement de statut), des niches de croissance (des valeurs pionnières sur leur sous-secteur d'activité) ou sur des cibles de fusion-acquisition. Le fonds peut d'autre part contenir des dérivés.

> Principales contributions à la performance

Depuis le début de l'année, Groupama Croissance enregistre une performance nette (part IC) de +4,74% contre +6,05% pour l'indice de référence, le MSCI Europe clôture EUR dividendes nets réinvestis. Le rebond de ce début d'année a permis à de nombreux actifs de reprendre le chemin de la hausse, comme par exemple les petites et moyennes capitalisations européennes, suite à un dernier trimestre 2018 très difficile. La poche cœur, visant à maîtriser la volatilité des marchés et investissant sur des valeurs peu risquées, coûte ainsi en relatif par rapport à l'indice de référence. La poche opportuniste quant à elle, investissant sur des thématiques porteuses et des valeurs présentant un fort potentiel haussier, profite de cet environnement de marché "risk on" (en faveur des actifs risqués) grâce à notre exposition à Nemetschek, Peugeot et Ashtead Group par exemple.

> Positionnement / Nos convictions

La conjoncture reste toujours favorable pour le style de gestion de Groupama Croissance avec des incertitudes qui restent toujours présentes (guerre commerciale, Brexit...), la poche cœur devrait jouer un rôle défensif et contenir la volatilité global du portefeuille. D'autre part, au sein de la poche opportuniste, les entreprises continuent de bénéficier de nombreux éléments de soutien structurel, ce qui devrait être favorable pour ces valeurs.

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%	-0,02	-0,07	-0,02	-0,42	-0,73	-0,90	-0,94
FINAMA EPARGNE CT	0,05%	0,07	-0,12	0,07	-0,50	-0,45	-0,74	-0,48
GER PRUDENCE 1	0,28%	1,18	1,37	1,18	-0,90	1,15	0,28	11,40
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,05%	0,15	-1,26	0,15	-9,37	-5,88	-5,10	-9,92
GER EQUILIBRE 1	0,28%	3,54	-0,15	3,54	-6,24	1,47	4,71	15,08
GER SOLIDAIRE 1	0,62%	3,61	-0,07	3,61	-7,23	1,92	5,95	12,11
GER DYNAMIQUE 1	0,25%	5,54	-1,89	5,54	-12,35	-0,80	4,47	11,03
GR SELECTION PME-ETI 1C	0,57%	9,62	-3,42	9,62	-20,95	-1,41		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	0,51%	6,96	-2,34	6,96	-2,30	6,04	26,52	55,58
DIVERSIFONDS	0,33%	2,20	0,74	2,20	-5,12	-1,40	-0,26	5,31
OBLIFONDS	-0,07%	0,02	0,36	0,02	-1,16	-1,48	-1,93	0,96
FONCIVAL	1,41%	5,49	-1,10	5,49	-5,71	8,17	17,38	27,36

* 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.