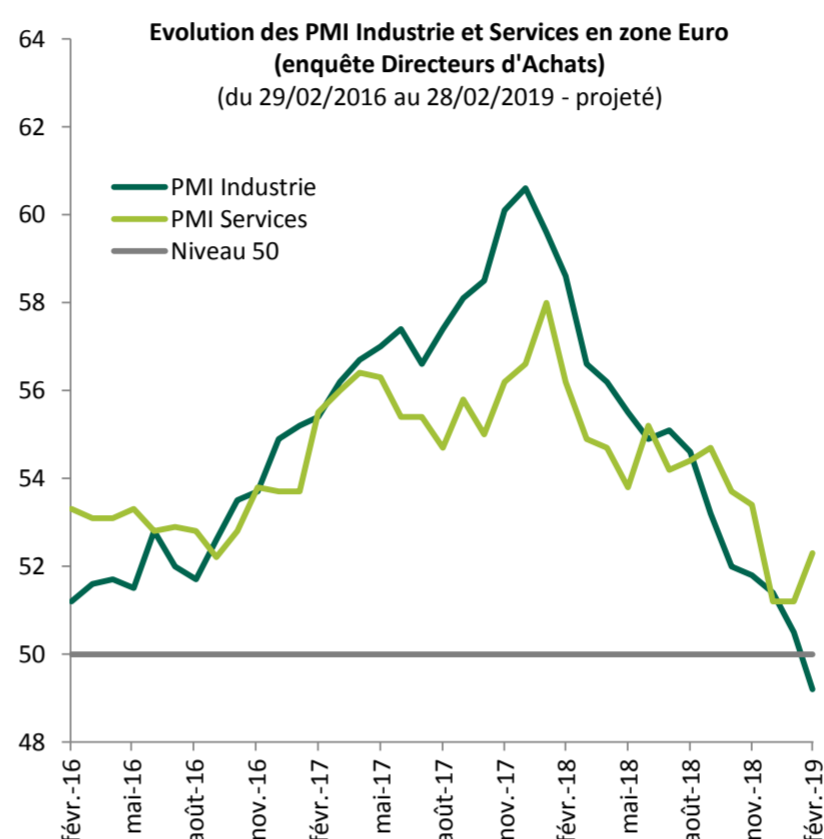


Macroéconomie

> En **zone Euro**, la publication des indicateurs conjoncturels pour Février a démarré cette semaine avec l'enquête PMI Markit (indice des Directeurs d'achats) et les enquêtes de conjoncture de l'INSEE (dans l'industrie, les services et la construction). Il ressort des enquêtes un climat des affaires mieux orienté dans les services européens, mais qui se dégrade globalement dans l'industrie. Les incertitudes exprimées par les entreprises n'ont pas diminué (mesures protectionnistes sur le commerce mondial, incertitudes politiques, renforcement de l'aversion au risque et Brexit). Cependant, si ces enquêtes montrent un ralentissement, elles ne suggèrent pas non plus une rupture dans la conjoncture européenne.

> Jeudi 21, le compte-rendu de la réunion de la **Réserve Fédérale américaine** du 31 janvier a été publié. Il en ressort 4 points saillants : 1/ Une révision à la baisse des prévisions de croissance américaine semble possible mi-mars, 2/ L'économie américaine serait vulnérable à un nouvel épisode de baisse des actifs risqués, 3/ Une "patience" monétaire est nécessaire afin de juger de l'impact des resserrements passés, d'évaluer la persistance du ralentissement en Chine et en Europe et de bénéficier de davantage de données sur les indicateurs conjoncturels et les anticipations d'inflation, 4/ Une nouvelle hausse des taux directeurs cette année n'est pas acquise et serait conditionnée à des chiffres d'inflation qui surprennent à la hausse.

> En **Chine**, les statistiques du commerce extérieur ont significativement rebondi en janvier 2019 (publication : mi-février). Si ce rebond montre que le ralentissement ne s'est pas amplifié, il ne l'éloigne pas pour autant ; l'effet étant plus saisonnier que lié à une accélération claire du commerce extérieur.



Actions

> Les principaux indices actions clôturent la semaine passée largement dans le vert.

> La banque centrale américaine (Fed) semble très fortement convaincue qu'une pause dans le resserrement monétaire est nécessaire à ce stade du cycle économique. L'institution a très bien décrit ce qu'elle veut désormais pour relever les taux. A savoir plus de données pour connaître l'impact sur l'économie américaine de la correction des marchés en décembre, ainsi que les effets néfastes du 'shutdown' ; plus de clarté sur les négociations entre Pékin et Washington ; un rebond de l'activité en Chine et en Europe ; et enfin, un 'raffermissement' de l'inflation.

22-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 271	0,9%	9,0%
CAC 40	5 216	1,2%	10,3%
DAX	11 458	1,4%	8,5%
S&P 500*	2 793	0,6%	11,4%
Topix*	1 610	2,0%	7,7%
CSI 300*	3 520	5,4%	16,9%

Obligations

> Le risque politique en Espagne a fait moins peur aux investisseurs la semaine dernière malgré la convocation d'élections législatives anticipées. Ceci a permis aux obligations souveraines du pays de progresser mieux que ses pairs.

> Les taux italiens montent, pénalisés par les propos du gouverneur central belge Praet estimant qu'une décision sur les facilités accordées aux banques pourrait ne pas être rendue en mars.

22-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	0,1	-1,2
Euribor 3 mois	-0,31	-0,2	-0,1
10 ans allemand	0,10	-0,5	-14,6
10 ans français	0,52	-2,0	-19,4
10 ans italien	2,85	4,8	10,5
10 ans espagnol	1,18	-6,5	-24,1
10 ans US	2,65	-1,1	-3,2

Devises

> La livre sterling progresse encore cette semaine. Theresa May a décalé une nouvelle fois un vote au Parlement sur le Brexit, donnant plus de temps à des négociations.

> Le yen souffre quelque peu face à l'euro: le gouverneur de la Banque du Japon, M. Kuroda a utilisé un langage accommodant. Il a fait savoir qu'il restait ouvert pour renforcer le dispositif monétaire actuel si la vigueur du yen contribuait à peser sur la croissance et rendait difficile la convergence de l'inflation vers la cible des 2 %.

22-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1335	0,3%	-1,2%
EUR/GBP	0,8681	-0,9%	-3,4%
EUR/JPY	125,47	0,6%	-0,3%

Matières premières

> Le pétrole a poursuivi son fort rebond entamé depuis quelques semaines. La publication des chiffres de production d'or noir aux Etats-Unis a déçu les investisseurs qui anticipaient une offre nettement plus élevée.

22-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	57,3	3,0%	26,1%
Or	1329,4	0,5%	3,7%

* 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 offre une exposition à un univers d'investissement international.

> Principales contributions à la performance

2018 - 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 commerciaux comme la Chine, les fonds Groupama Horizon ont réalisé des performances absolues en retrait en 2018. Les fonds actions Monde et Europe ont été largement pénalisés par les corrections des mois d'octobre et décembre qui ont effacé la performance réalisée depuis le début de l'année. Les fonds émergents ont été affectés par les tensions géopolitiques, des risques spécifiques pays, la remontée des taux américains et le haut niveau du dollar. Enfin, le fonds obligataire international a été pénalisé par la remontée des taux aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, même si, en fin d'année 2018, le ton plus accommodant de la réserve fédérale américaine et le mouvement d'aversion au risque sont venus soutenir les obligations souveraines.

YTD 2019 - Depuis le début de l'année 2019, les indices actions remontent fortement, sur toutes les zones et en particulier sur les zones américaines et émergentes, tirées par la pause de la réserve fédérale américaine (Fed) dans son resserrement monétaire, l'espoir d'une normalisation des relations sino-américaines.

Au 20 Février, Groupama Horizon Actions Europe (part NC) réalise ainsi une performance nette de **+9,50%**, soit +0,05% par rapport à son indice de référence tandis que Groupama Horizon Actions Monde (Part NC) réalise une performance nette de **+9,80%**, légèrement en retrait par rapport à son indice de référence (-0,94%).

Le fonds Groupama Horizon Actions Emergentes (Part -C) affiche également de très bonnes performances depuis le début de l'année : **+9,54%** pour le fonds, soit +0,09% par rapport à son indice de référence.

Côté obligataire, les taux Core et périphériques de la zone Euro ont baissé depuis le début de l'année tandis que les taux aux Etats-Unis sont restés relativement contenus dans le contexte de pause de la réserve fédérale américaine. Enfin, le marché du crédit a rebondi et la dette émergente a retrouvé des niveaux plus normalisés. Ce contexte a été bénéfique aux fonds obligataires internationaux qui affichent des performances absolues positives : **+3,91%** pour le fonds Groupama Horizon Dette Emergente (Part -C) au 20 février (soit -0,20% par rapport à son indice de référence) et **+0,77%** pour le fonds Groupama Horizon Obligations Monde (Part NC) (soit -0,15% par rapport à son indice de référence) au 20 février.

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%	-0,03	-0,08	-0,04	-0,39	-0,74	-0,92	-0,96
FINAMA EPARGNE CT	0,02%	0,11	0,05	0,12	-0,42	-0,39	-0,60	-0,54
GER PRUDENCE 1	0,06%	0,82	1,85	1,24	-0,19	0,95	0,63	10,34
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,05%	0,05	-0,71	0,21	-7,70	-7,22	-3,89	-10,61
GER EQUILIBRE 1	0,55%	3,25	3,73	5,62	-2,42	2,04	8,60	14,86
GER SOLIDAIRE 1	1,33%	2,99	2,51	6,01	-2,92	2,43	11,37	11,59
GER DYNAMIQUE 1	1,03%	5,26	4,83	9,47	-5,97	0,63	11,85	11,66
GR SELECTION PME-ETI 1C	1,44%	1,22	5,16	10,05	-19,12	-4,91		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	0,07%	5,06	4,35	10,78	3,85	5,24	32,86	57,43
DIVERSIFONDS	0,66%	1,33	1,75	3,05	-2,65	-1,86	2,26	4,37
OBLIFONDS	-0,02%	-0,09	0,29	-0,04	-1,12	-1,61	-1,68	0,65
FONCIVAL	1,06%	5,87	5,26	8,75	-0,16	9,93	23,80	27,07

* 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.