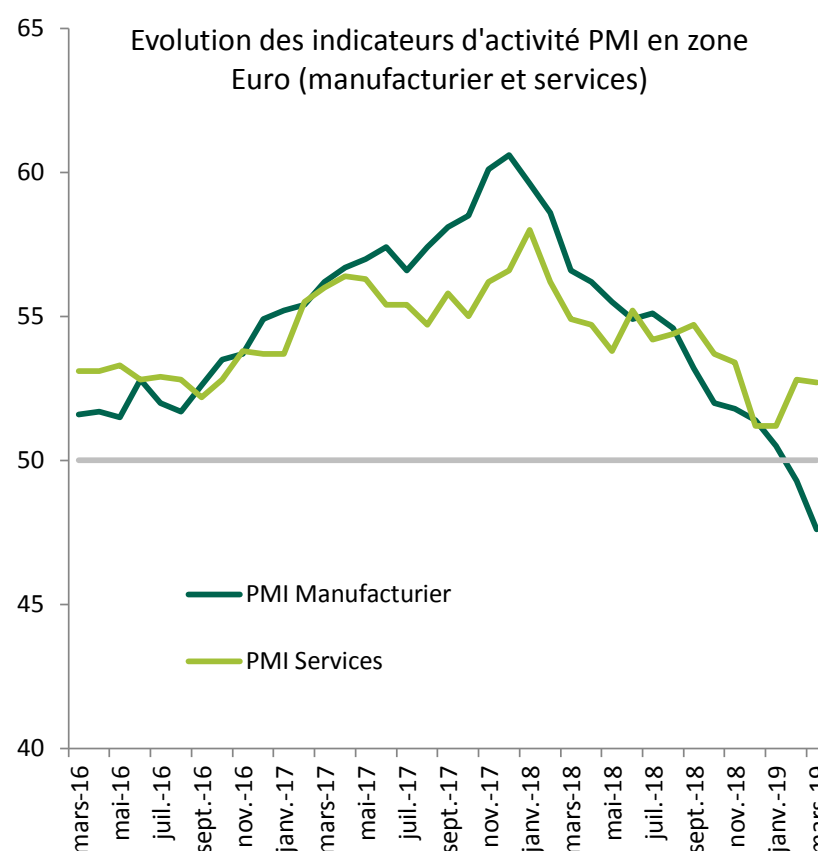


Macroéconomie

> Mercredi 20, la **Réserve Fédérale Américaine (FED)** a confirmé sa tonalité accommodante dans les chiffres puisque la FED a révisé à la baisse sa prévision de croissance qui s'établit à +2,1% pour 2019 et à +1,9% fin 2020. Une hausse des taux directeurs n'est plus envisagée en 2019, alors qu'elle en évoquait encore 2 en décembre dernier, un seul durcissement est maintenu en 2020. Enfin, le dégonflement de son bilan devrait être infléchi dès Mai, avec un bilan global inchangé à partir de Septembre.

> Les rebondissements se poursuivent dans la série **Brexit**. Jeudi 21, l'accord conclu par les dirigeants européens à Bruxelles a décalé la date fatidique du 29 mars au 12 avril ou au 22 mai suivant l'issue du vote des parlementaires Britanniques. Ceux-ci en effet doivent se prononcer de nouveau mercredi 27 sur le schéma de sortie du Royaume-Uni : sortie avec accord, "no deal", second référendum ou autres scénarios alternatifs... Toutes les options sont maintenant possibles.

> Vendredi 22, la publication des indicateurs d'activité manufacturière (PMI manufacturiers) de la **zone Euro** a jeté un froid sur des marchés, ravivant les craintes de récessions et poussant les investisseurs vers les actifs refuges comme les obligations souveraines allemandes. Si un chiffre ne fait pas la tendance, ces indicateurs ont été décevants et largement en-deçà des attentes des analystes. Le PMI manufacturier de la zone a ainsi atteint un plus bas depuis 2013 à 47,6 soit en dessous du niveau de 50, synonyme de contraction. La poursuite de la dégradation s'observe singulièrement en Allemagne où le PMI manufacturier a atteint 44,7. En revanche, les PMI dans les services en Allemagne et en zone Euro ont fait preuve de résilience en restant quasi inchangés par rapport au mois précédent.



Actions

> Les principaux indices actions clôturent la semaine passée globalement dans le rouge.

> Aux Etats-Unis, nous étions dans une économie en bonne santé, malgré la fin de cycle, avec une politique monétaire accommodante. Un paradis pour les actifs risqués, raison pour laquelle les marchés ont rapidement grimpé, laissant bon nombre d'investisseurs 'sur le quai de la gare'. Mais en délivrant une double dose de prudence la semaine passée, la Fed a inquiété les investisseurs.

> En Europe, le mouvement a été amplifié à la baisse du fait des incertitudes liées au Brexit des derniers indicateurs macro-économiques décevants.

| 22-mars | Indice | Niveau | Variation | |
|---------|---------------|--------|-----------|----------------|
| | | | Semaine | Depuis fin '18 |
| | Euro Stoxx 50 | 3 306 | -2,4% | 10,1% |
| | CAC 40 | 5 270 | -2,5% | 11,4% |
| | DAX | 11 364 | -2,8% | 7,6% |
| | S&P 500* | 2 801 | -0,8% | 11,7% |
| | Topix* | 1 617 | 0,9% | 8,2% |
| | CSI 300* | 3 834 | 2,4% | 27,3% |

Obligations

> Les obligations souveraines se sont bien comportées la semaine passée sur fond de mauvais chiffres de l'activité en zone euro (notamment l'activité manufacturière).

> Ainsi, le taux 10 ans allemand est tombé sous la barre symbolique des 0,00%, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis octobre 2016. Idem, pour le 10 ans français tombé sous les 0,4%.

> Sur les taux souverains périphériques, la bonne tenue a également été visible. La dette portugaise a bien réagi aux annonces de Standard & Poor's qui a relevé la note crédit du pays à BBB contre BBB- auparavant. Le taux 10 ans clôture la semaine à 1,26%, un niveau jamais vu.

| 22-mars | Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|---------|-----------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | | Semaine | Depuis fin '18 |
| | Eonia | -0,37 | -0,3 | -1,3 |
| | Euribor 3 mois | -0,31 | 0,0 | 0,0 |
| | 10 ans allemand | -0,02 | -9,9 | -25,7 |
| | 10 ans français | 0,35 | -10,5 | -35,6 |
| | 10 ans italien | 2,45 | -4,8 | -29,4 |
| | 10 ans espagnol | 1,07 | -11,7 | -34,4 |
| | 10 ans US | 2,44 | -14,8 | -24,5 |

Devises

> En allant plus loin encore dans son changement de cap, la Réserve Fédérale américaine a fait faiblir le billet vert.

> La semaine passée, l'Union Européenne a mis la pression sur le Royaume-Uni et Theresa May pour trouver une issue plus précoce, soit d'ici le 12 avril ou le 22 mai. Ce renouveau d'incertitudes a pénalisé la livre sterling face à l'euro.

| 22-mars | Paire de devises | Niveau | Variation | |
|---------|------------------|--------|-----------|----------------|
| | | | Semaine | Depuis fin '18 |
| | EUR/USD | 1,1302 | -0,2% | -1,4% |
| | EUR/GBP | 0,8559 | 0,4% | -4,8% |
| | EUR/JPY | 124,24 | -1,6% | -1,3% |

Matières premières

> Le prix du baril a poursuivi sa hausse la semaine passée portée par la baisse des stocks américains d'or noir alors que les analystes s'attendaient à une hausse de l'indicateur.

| 22-mars | Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|---------|--------------------|--------|-----------|----------------|
| | | | Semaine | Depuis fin '18 |
| | Pétrole (New-York) | 59,0 | 0,9% | 30,0% |
| | Or | 1313,7 | 0,9% | 2,4% |

* 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.

> Performances et positionnement

Depuis le début de l'année, au 25/03/2019, Monde Gan affiche une performance nette (part IC) de +10,95%. Après un mois de janvier particulièrement porteur pour les actifs risqués, dont les actions, les mois de février et mars signent à nouveau une très bonne performance soutenus notamment par la trêve dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Sur le plan des résultats pour le dernier trimestre 2018 du côté des Etats-Unis, si la dynamique des profits se tasse quelque peu, les chiffres d'affaires se sont néanmoins avérés robustes, même si disparates d'un secteur à un autre. In fine, l'industrie et la technologie tirent leur épingle du jeu alors que les utilities et l'immobilier ont affiché moins de surprises positives. Cependant, les perspectives des managements ont été plus prudentes, plusieurs sociétés citant la pression exercée sur les marges par l'augmentation des salaires et des taxes douanières. Cela milite donc pour le maintien d'une approche tournée entièrement vers la sélection de valeurs et la connaissance accrue des sociétés. Dans un environnement plus incertain tel qu'il se présente aujourd'hui, avec un ralentissement de la croissance économique et un tassement des marges, la sélection de valeurs sera donc primordiale. Depuis le début de l'année, les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été Microsoft, Amazon et Micron Technology tandis que notre exposition à Kraft Heinz et Macy's a s'est avérée négative sur la période suite à des publications de résultats jugées décevantes.

> Positionnement / Nos convictions

Au cours des dernières semaines, nous avons acheté General Mills et renforcé General Motors et Broadcom. Les perspectives de croissance de ces sociétés nous paraissent solides au regard de leur valorisation. Nous avons également allégé Capital One, Apple et Macy's. Dans la santé, nous avons renforcé notre exposition à Novo Nordisk (entreprise de santé danoise spécialisée dans la production d'insuline et de dispositifs d'injection pour la lutte contre le diabète et d'autres pathologies chroniques graves), une société figurant parmi nos principales convictions.

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 | -0,06 | -0,06 | -0,37 | -0,76 | -0,94 | -0,98 |
| FINAMA EPARGNE CT | 0,02% | 0,10 | 0,21 | 0,22 | -0,24 | -0,24 | -0,57 | -0,56 |
| GER PRUDENCE 1 | 0,44% | 1,23 | 2,32 | 2,48 | 0,46 | 2,48 | 0,84 | 10,93 |
| FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION | -0,05% | -0,26 | -0,15 | -0,05 | -7,10 | -7,15 | -5,25 | -10,72 |
| GER EQUILIBRE 1 | -0,68% | 1,48 | 7,39 | 7,18 | 0,15 | 3,01 | 8,08 | 17,21 |
| GER SOLIDAIRE 1 | 0,49% | 2,20 | 8,10 | 8,34 | -0,14 | 3,52 | 11,05 | 15,68 |
| GER DYNAMIQUE 1 | -1,62% | 1,59 | 11,68 | 11,20 | -1,91 | 0,95 | 10,59 | 15,24 |
| GR SELECTION PME-ETI 1C | -2,90% | -0,60 | 14,48 | 9,38 | -19,05 | -5,99 | 15,40 | |
| FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES | -0,29% | 0,42 | 14,25 | 11,25 | 5,14 | 8,39 | 29,07 | 59,90 |
| DIVERSIFONDS | 0,33% | 1,32 | 4,05 | 4,41 | -1,37 | -0,89 | 1,73 | 5,38 |
| OBLIFONDS | 0,04% | 0,22 | 0,18 | 0,18 | -0,96 | -1,27 | -1,76 | 0,53 |
| FONCIVAL | -1,77% | 1,23 | 10,86 | 10,08 | 2,98 | 10,46 | 23,01 | 28,28 |

* 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.