

Macroéconomie

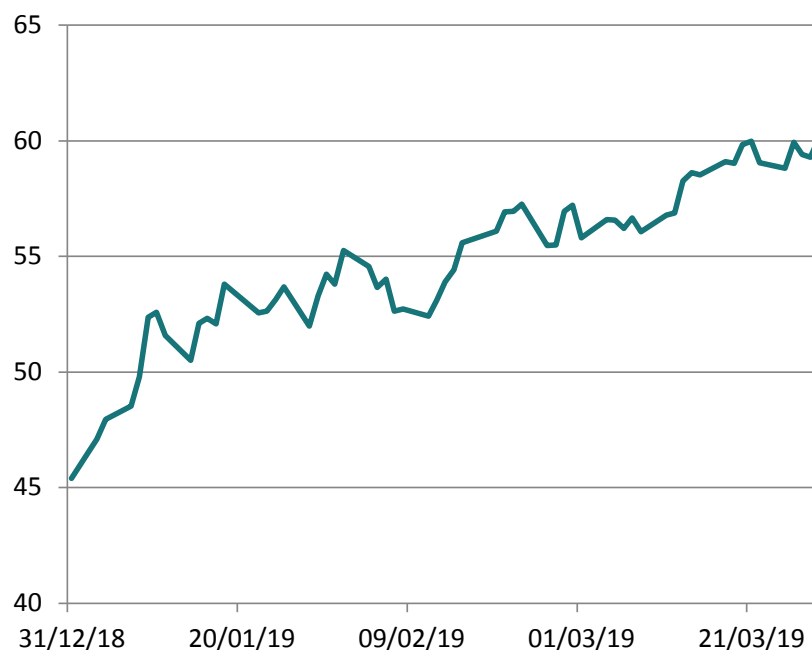
> L'impasse politique demeure au Royaume-Uni sur le sujet **Brexit**. Les Parlementaires dans leur majorité ne souhaitent pas de l'accord négocié par Theresa May avec l'Union Européenne ; mais ils ne sont pas non plus tombés d'accord sur un projet parmi les 8 proposés mercredi dernier.

> Le sentiment économique mesuré par la Commission européenne a légèrement diminué en mars pour s'établir à 105,5. L'indice reste toutefois en zone d'expansion. La baisse est imputable principalement à la composante industrielle, alors que le secteur de la Construction se porte bien.

> Aux **États-Unis**, les enquêtes de conjoncture régionales publiées pour le mois de mars ont été très contrastées : le climat des affaires à parfois fortement rebondi (Philadelphie), parfois il a sensiblement baissé (New York), tandis que pour certaines régions, il est stable (Richmond et Dallas). Si l'on résume, ces enquêtes ne signalent pas de rupture dans l'activité américaine, et sont cohérents avec les signes de stabilisation observés aussi dans la conjoncture européenne et dans le commerce mondial.

> Sur ce début d'année, le **pétrole** n'en finit plus de monter (+32%) malgré les craintes de ralentissement économique mondiale. Les investisseurs s'attardent davantage sur les problématiques de production dans de nombreux pays.

Prix du baril de pétrole (WTI)



Actions

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

> Avec un sentiment de marché plus optimiste, les investisseurs ont retrouvé un certain appétit pour les actifs risqués la semaine passée. En Europe, malgré les incertitudes liées au Brexit, il y a pour l'instant aucune mauvaise surprise (comme attendu, aucune des 8 propositions n'a obtenu la majorité semaine passée), laissant ainsi au marché la possibilité de se tourner vers des nouvelles plus favorables.

> Le rebond depuis le début d'année sur les marchés actions semble toujours soutenu par des niveaux de liquidités très bas. Sur le S&P 500, le niveau de positions est à son plus bas depuis 2002.

29-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 352	1,4%	11,7%
CAC 40	5 351	1,5%	13,1%
DAX	11 526	1,4%	9,2%
S&P 500*	2 834	1,2%	13,1%
Topix*	1 592	-1,6%	6,5%
CSI 300*	3 872	1,0%	28,6%

Obligations

> Les taux allemands ont continué de s'enfoncer en territoire négatif la semaine dernière. Des commentaires de Rehn, gouverneur de la Banque de Finlande, laissant entendre que les conditions du TLTRO III (opérations ciblées de refinancement long terme visant à faciliter l'octroi de crédits par les banques) seraient proches de celles du programme actuel ont apporté du soutien à la dette allemande.

> Par ailleurs, la BCE a aussi laissé entendre qu'elle travaillait à ne pas pénaliser plus le secteur bancaire en réfléchissant à aménager les taux directeurs de la BCE.

> Les dettes souveraines périphériques souffraient quelque peu la semaine passée. En Italie, les propos du Ministre de l'Economie, M Tria a affirmé qu'il ne souhaitait pas resserrer la politique budgétaire du pays puisque le pays se situe en récession.

29-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,36	1,3	0,0
Euribor 3 mois	-0,31	-0,2	-0,2
10 ans allemand	-0,07	-5,5	-31,2
10 ans français	0,32	-3,6	-39,2
10 ans italien	2,49	4,0	-25,4
10 ans espagnol	1,10	2,5	-31,9
10 ans US	2,41	-3,4	-27,9

Devises

> Theresa May continue de pousser pour arracher un accord qui serait approuvé par son Parlement. Mais le Parlement, en parallèle, essaie de reprendre la main sur le processus législatif. Le scénario d'un Brexit "dur" est ainsi remonté, pénalisant la livre sterling face à l'euro.

29-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1218	-0,7%	-2,2%
EUR/GBP	0,8606	0,6%	-4,3%
EUR/JPY	124,35	0,1%	-1,2%

Matières premières

> Le prix du baril a touché un point haut sur l'année 2019 (voir graphique). Les investisseurs parient en effet que les sanctions américaines sur l'Iran et le Venezuela vont continuer à peser sur l'offre pétrolière.

29-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	60,1	1,9%	32,4%
Or	1292,4	-1,6%	0,8%

* 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 Equilibre et **Gan Equilibre** visent à anticiper et capter les évolutions macroéconomiques majeures en s'exposant à de nombreuses classes d'actifs comme les actions et les obligations. Les fonds ont un profil dit "équilibré" en investissant autour de 50% en actions (avec une fourchette comprise entre 30% et 70%).

> Performances et positionnement

Depuis le début de l'année, au 29/03/2019, **Groupama Equilibre** affiche une performance nette (part NC) de +8,40% contre 7,24% pour son indice de référence. **Gan Equilibre** affiche une performance nette (part NC) de +8,53% contre 7,58% pour son indice de référence

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 l'espoir d'un accord entre les Etats-Unis et la Chine. La surexposition aux actions, notamment américaines avait contribué largement à la performance en début d'année (notamment sur le mois de janvier). Néanmoins, compte tenu de nombreuses incertitudes géopolitiques et de la fragilité des marchés (niveau de liquidité faible), nous avons allégé notre poche actions pour arriver à neutralité par rapport à notre indice de référence (50%). Néanmoins, nous maintenons notre préférence marquée pour les actions américaines (perspectives de croissance structurellement plus favorables) et restons sous pondérés sur les actions européennes (tassement de la croissance, Brexit...). Nous maintenons également notre poche obligataire composée d'obligations souveraines américaines et allemandes, prisées par les investisseurs lors des mouvements d'aversion au risque, pouvant ainsi jouer le rôle "d'amortisseur" en cas de forte volatilité sur les marchés. Côté crédit, notre exposition aux obligations d'entreprises à haut rendement a été bénéfique sur la période; l'absence de primaire et le niveau de liquidités élevés dans le marché ont soutenu la classe d'actif.

> Positionnement / Nos convictions

L'année 2019 est abordée avec plus de prudence et un positionnement neutre sur les actions mais dans une vision opportuniste et sans défiance pour la classe d'actifs. Face à la montée des risques, nous préférons nous donner la possibilité de revenir sur les marchés en cas d'ajustements excessifs tout en pouvant supporter un peu de volatilité grâce notamment à notre poche obligataire. Nous prenons acte du rebond de début d'année mais celui-ci relève plus de facteurs techniques que d'une embellie pérenne des fondamentaux. Nous maintenons notre préférence pour les Etats-Unis. L'Europe reste sous le coup d'un contexte politique compliqué et les marges de manoeuvre de la Banque Centrale Européenne sont très réduites.

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	-0,07	-0,37	-0,72	-0,94	-0,99
FINAMA EPARGNE CT	0,02%	0,10	0,24	0,24	-0,20	-0,22	-0,52	-0,58
GER PRUDENCE 1	0,31%	1,54	2,80	2,80	0,49	2,02	0,75	11,27
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,00%	-0,26	-0,05	-0,05	-5,98	-7,59	-5,11	-10,88
GER EQUILIBRE 1	0,89%	2,14	8,14	8,14	0,80	2,02	9,08	17,97
GER SOLIDAIRE 1	-0,66%	1,24	7,63	7,63	0,42	1,60	9,81	14,88
GER DYNAMIQUE 1	1,24%	2,32	12,58	12,58	-0,75	-0,49	12,36	16,15
GR SELECTION PME-ETI 1C	0,26%	-1,03	9,67	9,67	-16,91	-6,54	15,70	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	1,00%	1,83	12,36	12,36	7,08	7,74	32,24	59,36
DIVERSIFONDS	-0,32%	0,82	4,07	4,07	-1,05	-2,16	1,40	4,68
OBLIFONDS	0,02%	0,22	0,20	0,20	-1,03	-1,26	-1,76	0,27
FONCIVAL	1,34%	2,01	11,55	11,55	4,32	9,20	25,04	29,48

* 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.