



8 janvier 2020

Semaine du 30 déc. 2019 au 3 janvier 2020

FLASH HEBDO

Evolution du cours de pétrole brut (\$)

du 31 décembre 2018 au 3 janvier 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'indice PMI composite de l'activité globale de la zone euro s'est inscrit à 50,6 en décembre pour le 3^e mois consécutif. La faiblesse de la croissance de la zone Euro a de nouveau reflété les difficultés du secteur manufacturier, tandis que les données relatives au secteur des services ont été nettement plus positives. Si la bonne tenue du secteur des services demeure encourageante, toute nouvelle détérioration du secteur manufacturier pourrait entraîner une généralisation du « malaise » à l'ensemble de l'économie. Les entreprises européennes se disent toujours préoccupées par les incertitudes politiques, notamment l'impact du Brexit, même avec une sortie ordonnée, et des tensions commerciales, même après la signature de la phase 1 de l'accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que par le risque de ralentissement économique mondial en 2020.

En ce début d'année 2020, le risque géopolitique est revenu au 1^{er} plan avec l'annonce de l'assassinat par les Etats-Unis d'un responsable iranien, provoquant une forte hausse des cours du pétrole. L'Iran a évoqué de potentielles représailles, alimentant le risque d'escalade et l'aversion au risque des investisseurs.

La note positive de ce début d'année est venue de l'Est avec la publication des PMI chinois, toujours en zone d'expansion (ie au-dessus de 50) : 50,2 pour le PMI manufacturier et 53,4 pour le PMI composite.

OBLIGATIONS

Les taux étaient orientés à la baisse pour ce début de nouvelle année 2020.

La Banque Centrale chinoise, la PBoC, a baissé son taux de réserve de 0,50%, injectant l'équivalent de 115 milliards de liquidité dans le système financier.

Les tensions entre l'Iran et les Etats-Unis ont également poussé les taux plus bas.

3-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	0,5	-0,6
10 ans allemand	-0,28	-2,2	-9,3
10 ans français	0,03	-2,3	-9,2
10 ans italien	1,35	-2,6	-6,5
10 ans espagnol	0,39	-2,3	-8,2
10 ans US	1,79	-8,7	-12,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions clôturent la semaine passée dans le rouge.

Alors que la première séance de l'année avait été favorable aux actions mondiales (notamment suite à l'annonce de Donald Trump déclarant signer le 15 janvier prochain la « phase 1 » de l'accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis), l'annonce de la mort vendredi d'un général iranien tué par une frappe de l'armée américaine en Irak fait craindre une escalade des violences au Moyen-Orient.

3-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 773	-0,2%	0,8%
CAC 40	6 044	0,1%	1,1%
DAX	13 219	-0,9%	-0,2%
S&P 500*	3 235	-0,2%	0,1%
Topix*	1 721	-0,7%	0,0%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le yen, estimé devise refuge, s'est apprécié la semaine passée contre euro et dollar, notamment après l'attaque aérienne américaine en Irak.

Le pétrole a logiquement monté dans un environnement devenu plus incertain au Moyen-Orient. L'or en a fait de même.

3-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1161	-0,1%	-0,5%
EUR/GBP	0,8534	-0,1%	0,9%
EUR/JPY	120,49	-1,4%	-1,1%

3-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	63,1	2,2%	3,3%
Or	1552,2	2,8%	2,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	-0,01%	-0,04	-0,12	-0,34	-0,34	-0,78	-1,08	-1,30
FINAMA EPARGNE CT	0,01%	-0,02	-0,09	0,25	0,27	-0,39	-0,34	-1,00
GER PRUDENCE 1	0,09%	-0,12	-1,47	6,63	6,56	3,33	6,19	7,76
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,31%	0,26	0,52	0,05	-0,46	-8,32	-5,84	-10,50
GER EQUILIBRE 1	0,33%	0,03	1,14	15,71	13,68	4,65	13,89	21,12
GER SOLIDAIRE 1	0,60%	-0,49	1,88	14,09	11,25	2,91	12,90	18,96
GER DYNAMIQUE 1	0,54%	0,05	3,44	22,96	18,76	3,05	16,69	25,89
GR SELECTION PME-ETI 1C	1,89%	1,84	-1,13	7,44	3,05	-18,42	1,75	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	0,20%	1,05	4,63	24,51	17,76	15,21	25,28	53,31
DIVERSIFONDS	0,48%	-0,31	-0,16	7,46	6,02	-0,78	3,43	5,49
OBLIFONDS	0,13%	0,02	-0,37	0,24	0,33	-1,35	-1,59	-1,18
FONCIVAL	0,51%	-0,07	3,51	22,13	18,69	11,35	27,73	45,46

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



G Fund Future for Generations

Fonds repositionné le 21/10/2019 en fonds diversifié thématique



Le label ISR est créé et soutenu par le ministère des Finances. Il est attribué à la suite d'un audit de certification.

COMMENTAIRE

Dans notre environnement en pleine mutation, les épargnants ont un rôle important à jouer dans le financement d'une économie favorisant un développement qui répond aux besoins des générations actuelles sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs.

Fort de cette conviction, nous choisissons dans le fonds *G Fund Future for Generations* des entreprises engagées au regard de thèmes d'investissement visant à répondre à ces préoccupations majeures pour l'avenir : transition énergétique, impacts environnementaux, consommation durable et santé.

G Fund Future for Generations est investi en actions (30%) et en obligations privées (70%) principalement européennes.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de change
Risque de perte en capital

G Fund Global Green Bonds

Fonds repositionné le 21/10/2019 en fonds d'impact d'obligations vertes



• Resserrement des primes crédit



• Hausse des taux

COMMENTAIRE

Les obligations vertes ont été particulièrement prisées l'année passée. D'une part, les titres obligataires se sont bien comportés dans un environnement de politique monétaire accommodante à travers le monde. D'autre part, l'appétit pour des titres qui contribuent à la transition énergétique, comme les obligations vertes, s'est nettement accru l'année passée. C'est ainsi que ce type d'obligations a été largement recherché par un panel élargi d'investisseurs soucieux de respecter l'environnement.

Du 21 octobre 2019 (date de lancement de la stratégie) au 31 décembre 2019, la performance nette du fonds s'est établie à -0,75% (part N). En effet, l'engouement pour les obligations s'est tarié en fin d'année avec une hausse sensible des taux. La partie crédit a mieux résisté dans un contexte de chasse au rendement marqué.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de change
Risque lié à l'utilisation des titres spéculatifs à haut rendement

G Fund World Vision R

Principales contributions YTD



• Microsoft Corp
• Apple Inc
• Raytheon Company



• Kraft Heinz
• Macy's
• Teck Resources

COMMENTAIRE

Au 31/12/2019, le fonds signe une performance nette de +27,95% (net part IC).

La performance des marchés actions au mois de décembre est à l'image celle de l'année 2019, c'est-à-dire en hausse. En effet, les différents indices ont profité de plusieurs facteurs favorables dont le message rassurant de la Réserve Fédérale américaine sur une stabilité des taux, l'amélioration des salaires aux Etats-Unis, la victoire de Boris Johnson au parlement anglais qui donne plus de visibilité sur le Brexit et surtout la suspension de certains droits de douane sur les produits chinois, avec notamment l'annonce de la signature de la phase 1 de l'accord sino-américain prévue au mois de janvier.

Au cours du mois nous avons renforcé Procter & Gamble, General Motors, Chevron, Alphabet et Citigroup. Parallèlement nous avons allégé Cisco Systems et Capital One.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque actions
Risque de change
Risque de perte en capital

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.