

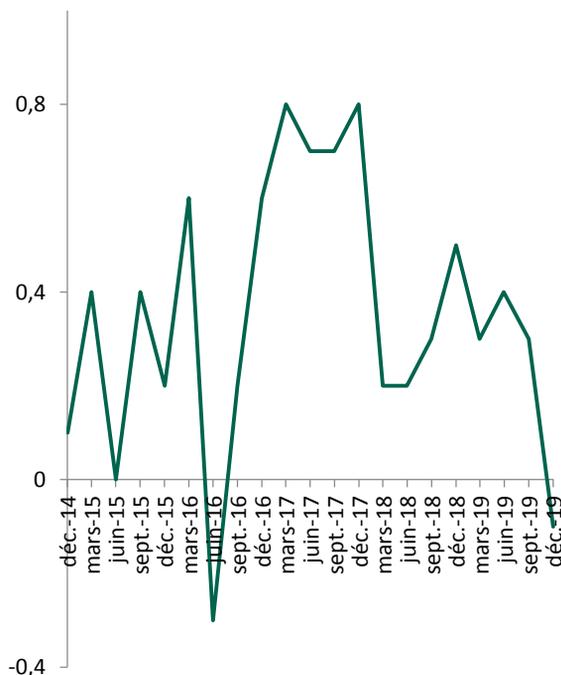


5 février 2020

Semaine du 27 au 31 janvier 2020

FLASH HEBDO

France : PIB en glissement trimestriel
du 30 novembre 2012 au 30 novembre 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Après 18 mois de tensions, l'apaisement à l'issue de la signature de l'accord partiel entre la Chine et les Etats-Unis le 15 janvier aurait dû permettre à l'économie mondiale de souffler un peu. C'était sans compter sur l'émergence d'un nouveau virus en Chine, le **coronavirus**, dont les impacts économiques devraient peser sur la croissance mondiale ; la Chine représentant aujourd'hui 20% du PIB mondial. Les craintes de propagation du virus et ses impacts sur la croissance mondiale ont ainsi largement alimenté l'aversion au risque la semaine dernière.

Trois ans et demi après le référendum, le **Brexit** est devenu une réalité vendredi 31 janvier à minuit. L'accord de divorce, laborieusement négocié avec Bruxelles fin 2019, validé par le Parlement Britannique le 22 janvier et ratifié par la Reine le 23 janvier a été ratifié mercredi 29 janvier par le Parlement Européen à une écrasante majorité (621 voix POUR, 49 voix CONTRE et 13 abstentions). Au 1^{er} février commence alors une période de transition au cours de laquelle les deux parties devront négocier leurs futures relations commerciales.

Vendredi, la **publication « flash » du PIB de la zone Euro** affiche une déception aussi bien en matière de croissance que d'inflation sous-jacente. On note en particulier une contraction (-0,1% en glissement trimestriel) en France en lien avec l'impact notable des grèves sur l'activité au T4 2019.

OBLIGATIONS

Semaine rouge vif pour les actions, donc semaine dans le vert pour les titres de dettes souveraines.

La propagation du coronavirus angoisse les marchés.

La Banque d'Angleterre a finalement opté pour un maintien de son taux directeur, satisfaite des derniers chiffres macroéconomiques domestiques. Sur le plan monétaire encore, la Réserve Fédérale américaine a sans surprise laissé sa politique inchangée.

Les taux italiens baissent fortement sous l'effet de résultats favorables pour le Parti Démocrate, europhile, à l'issue des élections régionales dans le pays.

31-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	-0,2	-0,8
10 ans allemand	-0,43	-9,9	-24,9
10 ans français	-0,18	-10,2	-29,3
10 ans italien	0,94	-29,7	-47,7
10 ans espagnol	0,24	-11,3	-23,3
10 ans US	1,51	-17,7	-41,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions clôturent la semaine passée dans le rouge.

L'épidémie de coronavirus a pris de l'ampleur, plongeant les marchés dans l'inquiétude. Les valeurs exposées à la Chine sont à nouveau attaquées, que ce soit TechnipFMC, Arcelormittal ou Total par exemple. Outre-Atlantique, l'inquiétude grandit malgré une vague de résultats d'entreprises bien accueillis. Les marchés ont également pris connaissance d'une croissance plus forte qu'attendu au 4e trimestre 2019. Sur l'année écoulée, l'économie américaine manque toutefois l'objectif de 3% fixé par l'administration Trump.

31-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 641	-3,7%	-2,8%
CAC 40	5 806	-3,6%	-2,9%
DAX	12 982	-4,4%	-2,0%
S&P 500*	3 226	-2,1%	-0,2%
Topix*	1 684	-2,7%	-2,1%

* 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 dans un contexte d'aversion pour le risque. Le biais quelque peu restrictif de la Banque d'Angleterre a soutenu la devise britannique.

Sensible à une perte de vitesse des échanges mondiaux, le pétrole a dévissé une nouvelle fois revenant non loin de la barre symbolique des 50 dollars le baril alors qu'il culminait à 65 dollars le 8 janvier.

31-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1093	0,6%	-1,1%
EUR/GBP	0,8400	-0,3%	-0,7%
EUR/JPY	120,17	-0,3%	-1,3%

31-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	51,6	-4,9%	-15,6%
Or	1589,2	1,1%	4,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	31-janv.								
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,12	-0,05	-0,35	-0,73	-1,07	-1,18	
TESORUS PRUDENCE A	0,12%	0,66	0,66	0,66	3,76	0,96	3,28	3,15	
TESORUS EQUILIBRE A	-0,54%	1,09	2,73	1,09	10,84	4,17	13,14	17,38	
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,59%	-0,21	1,46	-0,21	9,76	1,88	11,12	16,71	
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,00%	0,93	4,22	0,93	12,13	1,73	15,41	21,54	

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances



Gan Equilibre

Principales contributions YTD



- Baisse des taux



- Surpondération actions

COMMENTAIRE

Au 31/01/2020, le fonds Gan Equilibre affiche une performance de +1,24% (net part NC).

Alors que la signature de l'accord sino-américain le 15 janvier et la stabilisation de la conjoncture économique envoyaient des signaux d'optimisme aux investisseurs, les craintes de propagation de l'épidémie de coronavirus ont largement alimenté l'aversion pour le risque sur le mois, entraînant les marchés actions à la baisse et favorisant les valeurs refuges (obligations souveraines allemandes et américaines).

Dans ce contexte, notre surexposition actions initiée en début d'année a coûté en termes de performances, alors que l'exposition obligataire a été favorable.

PRINCIPAUX RISQUES

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

Groupama Convictions

Principales contributions YTD



- Baisse des taux
- Absence d'exposition aux actions asiatiques



- Surpondération actions

COMMENTAIRE

Au 31/01/2020, le fonds Groupama Convictions signe une performance nette de +0,83% (net part NC).

Alors que la signature de l'accord sino-américain le 15 janvier et la stabilisation de la conjoncture économique envoyaient des signaux d'optimisme aux investisseurs, les craintes de propagation de l'épidémie de coronavirus ont largement alimenté l'aversion pour le risque sur le mois, entraînant les marchés actions à la baisse et favorisant les valeurs refuges (obligations souveraines allemandes et américaines).

Dans ce contexte, notre surexposition actions initiée en début d'année a coûté en termes de performances, alors que l'absence d'exposition aux actions asiatiques et l'exposition obligataire ont été favorables.

PRINCIPAUX RISQUES

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

G Fund – World Vision R

Principales contributions YTD



- Microsoft Corp
- Amazon.Com
- Apple Inc



- Chevron Corp
- Teck Resources
- Webster Financial

COMMENTAIRE

Au 31/01/2020, le fonds signe une performance nette de -0,28% (net part MC).

Le vent d'optimisme est-il en train de retomber ? C'est le sentiment qui prédomine sur les marchés avec l'émergence d'une épidémie meurtrière en provenance de Chine. L'OMC a tiré le signal d'alarme et le pays est désormais quasiment coupé du monde. Si l'impact humain reste pour le moment relativement incertain, le coût économique peut être plus conséquent. Usines fermées, mégapoles sous couvre-feu, toutes les chaînes de productions sont impactées puisque c'est l'atelier du monde qui est touché.

Pourtant, les signes d'une reprise de la demande mondiale se concrétisaient : l'accord sino-américain semblait plus ambitieux qu'escompté, le secteur manufacturier se redressait globalement, les perspectives de croissance mondiales s'amélioraient.

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.