

Reporting mensuel au 31/01/2020

Indicateur de référence : MSCI World clôtue € (dividendes nets réinvestis)

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	22,96 M €
Actif net de la part :	22,96 M €
VL au 31/01/20 :	34,79
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification AMF :	Actions internationales
Catégorie Europerformance :	-
Type d'OPC :	FIA
Date d'agrément AMF :	06/11/2001
Code Bloomberg :	FIACINT FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	0 €
Souscription suivante :	-
Dépositaire / Conservateur :	ORANGE BANK
Conditions de souscription / rachat :	La veille - VL Inconnue - Règlement J

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,50%
Frais de gestion indirects (maximum) :	1,10%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

COMMENTAIRE DE GESTION

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 s'annonce astronomique. Usines fermées, mégapoles sous couvre-feu, toutes les chaînes de productions sont impactées puisque c'est l'atelier du monde qui est touché. La qualité des derniers chiffres macroéconomiques observés globalement n'a donc plus d'impact, le risque d'un « sudden stop » en Chine et pour certains secteurs clés industriels étant réel. Les opérateurs pétroliers ont observé une baisse de la demande chinoise de 20% fin janvier précipitant les cours autour de 50 USD pour le WTI.

Pourtant, les signes d'une reprise de la demande mondiale se concrétisaient : l'accord sino-américain signé le 15 janvier semblait plus ambitieux qu'escompté, le secteur manufacturier se redressait globalement, les perspectives de croissance mondiales s'amélioraient et, à l'exception de poches de vulnérabilités (en Inde notamment). En Europe, aucun rebondissement de dernière minute n'a fait dérailler le Brexit. Vendredi 31 janvier, le Royaume-Uni a effectivement quitté l'UE. Les marchés seront désormais concentrés sur les accords sectoriels entre l'UE et le pays et par l'éventuel soutien monétaire attendu.

Sur le mois le MSCI World en EUR enregistre quand même une hausse de 2,38%, porté par des résultats T4 2019 de bonne tenue avec un bon taux de surprises positives et des marges qui résistent bien. Spécifiquement le secteur de la technologie affiche quelques belles surprises notamment Apple porté par l'iPhone 11, Microsoft et IBM tous deux portés par la demande dans les infrastructures IT Cloud.

De fait, le taux 10 ans US a baissé ce qui a favorisé les Utilities (+7,1% en EUR), l'immobilier (+2,3% en EUR). La technologie affiche une hausse de 4,7%. A l'opposé la baisse du pétrole pèse sur l'énergie (-7,8%). Les matériaux de base baissent de 4% sous l'effet Chine et les financières sont pénalisées par la trajectoire du taux 10 américain.

Au cours du mois, nous avons allégé Discover Financial et Cisco et renforcé Webster, Citigroup, Fidelity National Information Services ainsi que Teck Resources. En Europe, nous avons allégé Daimler et BT pour renforcer Enel et acheter Schneider.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

■ FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES ■ Indicateur de référence

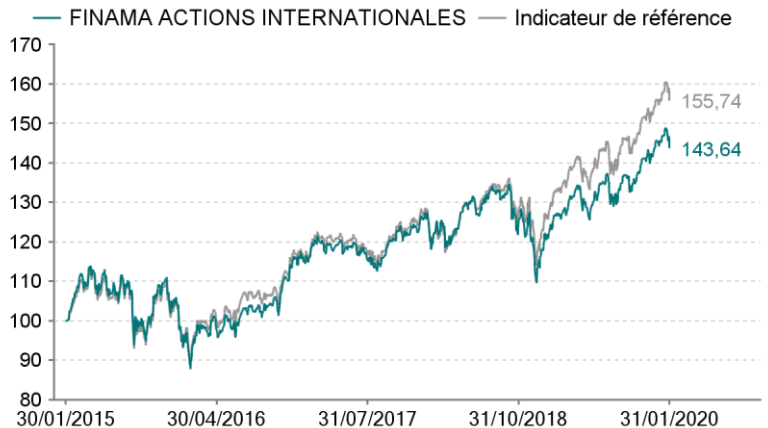
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	25,96	-6,35	7,20	8,74	10,72
Indicateur de référence	30,02	-4,11	7,51	10,73	10,27
Ecart	-4,06	-2,24	-0,31	-1,99	0,44

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/19	31/10/19	31/12/19	31/01/19	31/01/17	30/01/15
OPC	-0,43	4,69	-0,43	17,30	25,28	43,64
Indicateur de référence	0,67	5,93	0,67	21,90	35,01	55,74
Ecart	-1,10	-1,23	-1,10	-4,61	-9,73	-12,10

Performances 5 ans (base 100)



* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

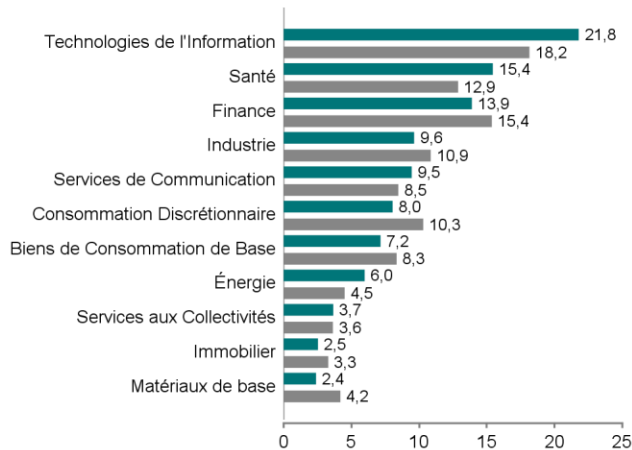
ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	10,32	10,06
Ratio de Sharpe	1,59	2,00
Tracking Error (Ex-post)	1,40	-
Ratio d'information	-3,22	-
Beta	1,02	-

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2020

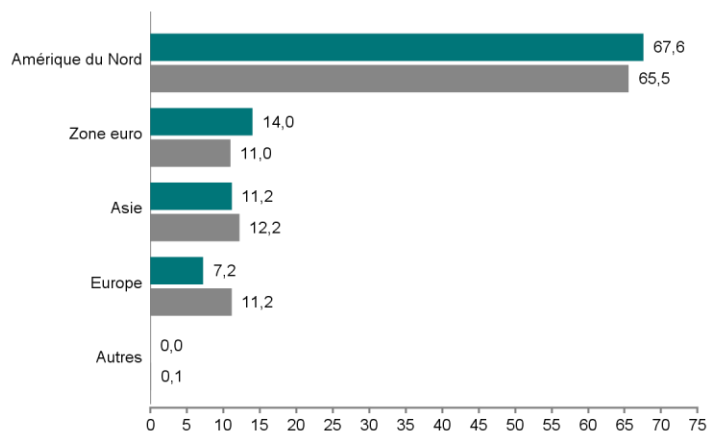
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES

REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



Indicateur de référence

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % d'exposition de l'actif)

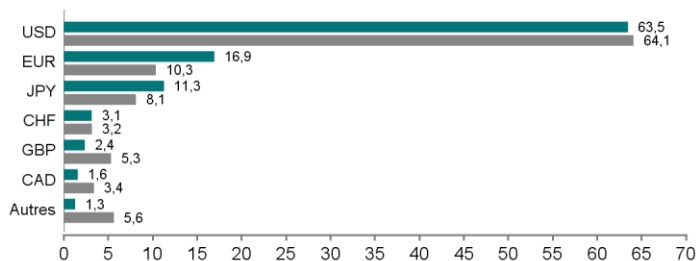


LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Valeurs	% de l'actif
MICROSOFT CORP	5,43%
RAYTHEON COMPANY	3,02%
APPLE INC	2,91%
NEXTERA ENERGY INC	2,87%
AMAZON.COM INC	2,58%
JPMORGAN CHASE & CO	2,37%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,23%
MICRON TECHNOLOGY INC	1,92%
MERCK & CO. INC.	1,77%
CHEVRON CORP	1,71%
Liquidités et OPC monétaires	8,62%

Nombre de valeurs en portefeuille : **138**

REPARTITION PAR DEVISE (en % d'exposition)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
SCHNEIDER ELECTRIC SE	DISCOVER FINANCIAL SERVICES
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES
WEBSTER FINANCIAL CORP	BT GROUP PLC
CITIGROUP INC	MICROSOFT CORP
ENEL SPA	CISCO SYSTEMS INC
	BARCLAYS PLC

PRINCIPALES SUR ET SOUS PONDÉRATIONS (en %)

SUR PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
MICROSOFT CORP	6,17%	2,78%	3,39%
RAYTHEON COMPANY	3,43%	0,14%	3,29%
NEXTERA ENERGY INC	3,27%	0,29%	2,98%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,54%	0,28%	2,25%
MICRON TECHNOLOGY INC	2,18%	0,13%	2,05%

SOUS PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
JOHNSON & JOHNSON	0,00%	0,89%	-0,89%
VISA INC-CLASS A SHARES	0,00%	0,77%	-0,77%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	0,00%	0,67%	-0,67%
BANK OF AMERICA CORP	0,00%	0,65%	-0,65%
MASTERCARD INC - A	0,00%	0,64%	-0,64%

HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.