

Reporting mensuel au 31/01/2020

Indicateur de référence : EONIA Capitalisé

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	2,78 M €
Actif net de la part :	2,78 M €
VL au 31/01/20 :	9 279,33
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification AMF :	Diversifiés
Catégorie Europerformance :	Gestion flexible internationale
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	03/05/2006
Code Bloomberg :	GRALTEQ FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	150 000 €
Souscription suivante :	En dix millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jeudis jusqu'à 08:30 - VL Inconnue - Règlement J+3
Frais	

Commission de souscription maximum :	3,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	0,05%
Frais de gestion indirects (maximum) :	1,20%

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier a été riche en événements. Le début du mois a vu la résurgence des tensions au Moyen-Orient avec l'élimination d'un haut responsable militaire iranien par les US. La situation s'étant apaisée par la suite après le discours de Trump, l'appétit pour le risque des investisseurs est venu prolonger la hausse des marchés de 2019. Cependant, en fin de période, l'épidémie de coronavirus et les mesures de confinement prises par les autorités chinoises ont fait corriger les actifs risqués. La bonne tenue des indicateurs macro-économiques et la signature de la phase I de l'accord commercial entre la Chine et les US n'ont pas permis d'endiguer le climat de défiance de la dernière semaine de janvier. Les premières publications de résultats ont, par ailleurs, globalement rassuré, le secteur technologique affichant une fois encore une croissance solide. Enfin, le 31 janvier, le Royaume-Uni a quitté l'Union Européenne et est entré dans une période de transition pour clarifier son positionnement. Les marchés actions auront finalement pâti de ce risque sanitaire : le S&P500 termine à -0.16% en usd, le Stoxx600 a perdu -1.2% en € et le Nikkei -1.9% en jpy. La zone émergente a logiquement plus souffert et est en retrait de -4.7% en usd. Le crédit a mieux tenu durant le mois, favorisé par un effet duration positif : l'indice non spéculatif US est à +1.9% en usd, l'€ à +1.1% en €, le haut rendement US est flat et l'€ est à +1.2% en €. La dette émergente en HC a rallié, quant à elle, de +1.7% en usd. Les taux gouvernementaux ont sans surprise servi d'actif refuge : le rendement du bund s'est contracté de 25 pbb (niveau de -0.43%) et celui du T Notes de 41 pbb (1.51%). Notre fonds est en léger recul en janvier, l'exposition aux actions et au spread de crédit étant la principale explication de ce retrait. Sur le mois, nous avons augmenté le poids des actions, profitant d'un contexte macro-économique stabilisé et d'un apaisement des tensions commerciales. Nous sommes revenus sur les actions US et nous avons remis des actions émergentes. Nous serons attentifs à la progression du coronavirus et à ses éventuels impacts économiques mais restons constructifs à ce jour sur la situation conjoncturelle.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA NOURRICIER FLEXIBLE Indicateur de référence

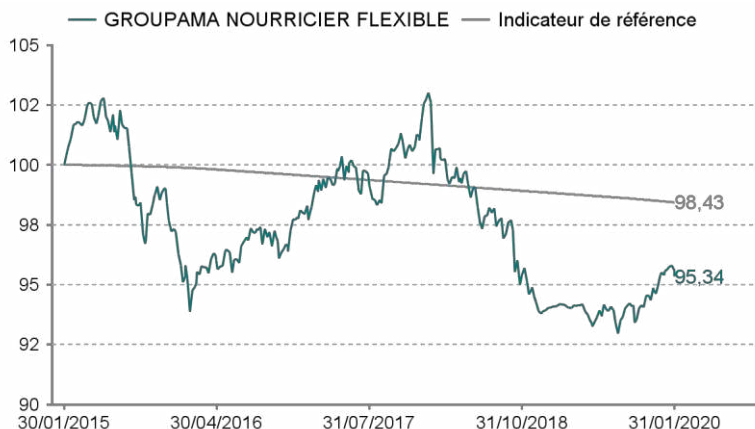
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	1,64	-7,10	3,35	0,57	-2,18
Indicateur de référence	-0,39	-0,36	-0,36	-0,32	-0,11
Ecart	2,03	-6,74	3,71	0,90	-2,07

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-0,06	1,35	-0,06	1,33	-2,43	-4,66
Indicateur de référence	-0,04	-0,12	-0,04	-0,40	-1,11	-1,56
Ecart	-0,02	1,46	-0,02	1,73	-1,32	-3,10

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	1,99	0,01
Ratio de Sharpe	0,87	-0,01
Ratio d'information	0,87	-
Max. Drawdown	-1,30	-