

La revue des marchés de février 2016

Le mois de février a été marqué par l'accord entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne qui redéfinit en partie les liens du pays avec ses partenaires européens. La faiblesse de l'inflation en zone euro s'accroît en ce début d'année 2016 et les indicateurs de confiance sont moins bien orientés. Aux Etats-Unis, le début des primaires républicaines et démocrates a vu Donald Trump et Hillary Clinton prendre la tête dans leurs camps respectifs. En Chine, la Banque Centrale a de nouveau assoupli sa politique monétaire pour tenter de freiner le ralentissement de l'activité. Sur le marché des changes, le dollar s'est apprécié de 0,4% et termine le mois à 1,087 dollar pour un euro. La livre sterling s'est dépréciée contre euro de 2,7% à 0,781 sterling pour un euro. Le prix du baril de pétrole Brent remonte de 3,5% à 36 dollars le baril.

Aux Etats-Unis,

Le rythme des créations mensuelles d'emploi s'est modéré en janvier, après une fin d'année 2015 très dynamique. Concernant les rémunérations, les développements sont plus favorables. En rythme annuel, la croissance annuelle du salaire horaire s'établit à 2,5%, confirmant l'inflexion positive du mois précédent. Dans l'industrie, les données restent mitigées. L'indicateur d'enquête ISM manufacturier est stable en janvier et décrit une activité en contraction pour le 4ème mois consécutif. En dépit de cette ambiance morose, la production industrielle connaît un répit en janvier et enregistre sa première hausse mensuelle depuis septembre (+0,9%). Concernant les ménages, la dynamique de consommation ne faiblit pas en janvier, portée par une tendance favorable du revenu disponible (respectivement +0,4% en glissement mensuel). En mettant en avant le resserrement des conditions financières et les risques extérieurs, les membres de la Réserve Fédérale ont tempéré les attentes quant à une éventuelle hausse de taux lors de la réunion du mois de mars. Sur le plan politique, les primaires pour l'élection présidentielle de novembre prochain ont débuté. Après un départ délicat, Hillary Clinton a pris l'ascendant face à Bernie Sanders chez les démocrates, et Donald Trump domine du côté républicain. Les conventions d'investiture des candidats interviendront en juillet.

En Zone Euro,

Les indicateurs de confiance sont mal orientés en février, confirmant les perspectives de croissance modeste de la zone. Le fléchissement, déjà amorcé en janvier, concerne autant les ménages que les entreprises. En Allemagne l'indice IFO de confiance des chefs d'entreprise connaît son plus bas niveau depuis décembre 2014. La dynamique de l'industrie Outre-Rhin s'est affaïssée sur la fin d'année, avec une contraction de la production industrielle en décembre qui atteint 2,3% par rapport au niveau de décembre 2014. Une baisse de l'activité industrielle est également enregistrée en décembre en Espagne et en Italie. Sur le marché du travail, l'amélioration en zone euro s'est prolongée en clôture de

l'année 2015. Le taux de chômage poursuit sa dérive pour atteindre à 10,4%, son plus bas niveau depuis la fin de l'année 2011. Concernant l'inflation, la tendance de ce début d'année est défavorable. En février, la variation annuelle des prix à la consommation repasse en territoire négatif à -0,2%, et la croissance annuelle des prix hors alimentation et énergie s'affaïsse à 0,7%, contre 1% en janvier.

Au Royaume-Uni,

Et l'Union Européenne ont signé le 19 février, lors du Conseil Européen, un accord pour le maintien du pays au sein des 28. Le texte répond en grande partie aux demandes adressées en novembre 2015 par David Cameron au Président du Conseil Européen Donald Tusk. David Cameron a annoncé qu'il défendrait le maintien du Royaume-Uni dans l'UE lors du référendum qui se tiendra le 23 juin 2016. La production industrielle a enregistré un recul de 1,1% en décembre par rapport au niveau de novembre, confirmant la tendance au ralentissement de l'industrie britannique.

Le Japon,

L'inflation poursuit son ralentissement. Les prix sont désormais stables par rapport à leur niveau de janvier 2015. Le fléchissement des indicateurs de confiance touche également le pays, avec un PMI manufacturier qui s'établit à 50,2 en février, contre 52,3 en janvier.

En Chine,

Les réserves de change ont poursuivi leur diminution entamée depuis le milieu d'année 2014. Au cours du mois de janvier 2016, la baisse atteint 99 milliards de dollars supplémentaires, ce qui établit les réserves chinoises à 3 231 milliards de dollars. Sur le plan monétaire, la Banque Populaire de Chine poursuit sa politique accommodante avec une nouvelle baisse du ratio de réserves obligatoires

Les indicateurs

	31/12/2015	26/02/2016	Progression
Actions			
CAC 40	4 637,10	4 314,60	-7,0%
Euro Stoxx 50	3 267,52	2 929,16	-10,4%
S & P 500 (en \$)	2 043,90	1 948,10	-4,7%
Nikkei 300 (en Yen)	311,1	265	-14,8%
Taux 10 ans			
France	0,99%	0,50%	-49 bps
Etats-Unis	2,27%	1,76%	-51 bps
Pétrole			
Brent, \$ par baril	37,28	35,29	-5,3%
1 € / \$			
	1,0862	1,0925	0,6%

Source : Covéa Finance - Pôle Expertise Financière

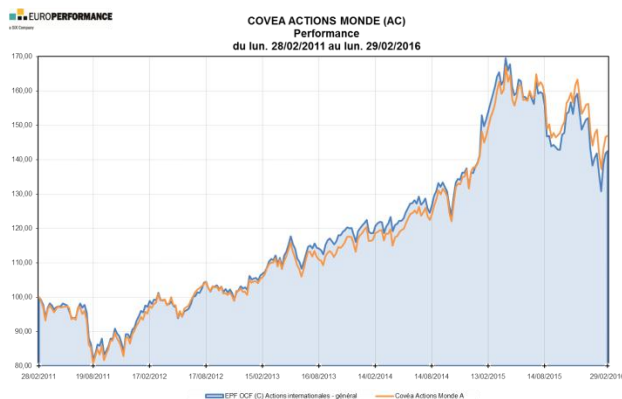
Le focus du mois

COVÉA ACTIONS MONDE (AC) FR0000939845

L'OPCVM est de classification « Actions Internationales ». Il a pour objectif de gestion de procurer aux actionnaires une performance à 5 ans supérieure à celle d'un indice composite représentatif des marchés internationaux en privilégiant les Etats-Unis : 55% Standard and Poor's 500 + 30% MSCI Pan Euro +15% MSCI AC Asia (dividendes nets réinvestis).

Evolution de la valeur liquidative du fonds sur 5 ans, au 29 février 2016

Covéa Action Monde (AC) comparé à sa catégorie, Actions Internationales Général.



Stratégie d'Investissement

Sur la base d'analyses macro-économiques et dans le cadre de la gestion collégiale adoptée par la société de gestion, les gérants du fonds élaborent des scénarios macro-économiques qui, couplés avec une analyse stratégique, les amènent à déterminer une répartition géographique optimale.

A partir des zones de force retenues (en particulier en terme sectoriel) et au sein de l'univers de titres éligibles dans le panier de valeurs suivies et/ou détenues au sein de Covéa Finance, les gérants procèdent à une analyse par société en fonction des critères portant entre autres sur la stratégie, les produits et le potentiel de croissance.

Données techniques et de gestion

Exposition nette Actions :
 Ratio AMF Min. 60% / Max.110%
 Au 29/02/2016 95,12 %

Dernières informations – Eléments à fin février 2016

Les marchés actions sont restés volatils sur le mois de février, avec toutefois deux grandes phases : baisse marquée sur la première moitié de mois puis rebond sur la seconde, suivant la tendance du prix du pétrole. Sur la période, le prix du baril a d'abord chuté de plus de 20% avant de rebondir et de finir quasi stable sur le mois.

Les grands marchés géographiques ont évolué à l'unisson. L'indice américain surperforme toutefois nettement l'Asie et l'Europe, cette dernière réalisant la pire performance des trois zones. Sur le marché américain, les secteurs les plus défensifs (télécoms et services publics) ainsi que ceux qui avaient le plus fortement corrigé (Industrie et Matières premières), sont positifs en février et ont nettement surperformé. A l'inverse, l'énergie, les financières, la santé et la technologie sont en repli.

Sur le mois, le niveau d'investissement du fonds a été relevé. On notera les renforcements, essentiellement sur l'Europe : Bayer, Bureau Veritas, Essilor, Abertis, Inditex ou encore Suez Environnement. Dans un contexte toujours sensible (taux, pétrole, risques financiers), les valeurs financières européennes ont été vendues (Allianz, Prudential, KBC, BNP, Lloyds). Sur l'Asie, on notera le renforcement sur East Japan Railway.

Conclusion - Fin février 2016 -

Dans le contexte de volatilité des marchés actions, Covéa Actions Monde (AC) marque, sur le mois de février, un recul de -1,20 %.

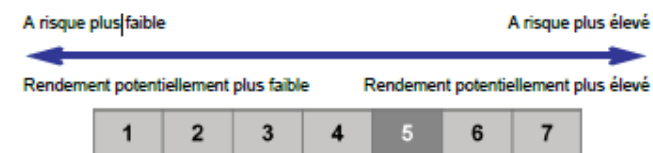
A fin février sa performance annuelle à - 4.53 % le place en 61^{ème} position sur les 555 supports de sa catégorie dont la moyenne de la performance est de - 9.60 %. (Source Euro-performance)

Sur une période de 5 ans au 29 février 2016, la SICAV présente une progression de sa valeur de + 47,01 % avec une volatilité de 22 points, ce qui lui permet d'obtenir 4 étoiles - notation Morningstar (source Covéa Finance).

Compte tenu de son orientation et de son comportement, nous recommandons donc ce support en diversification pour des souscripteurs qui ont des connaissances et une expérience étendues en matière de produits financiers. La souscription à ce support doit s'envisager sur une durée au minimum de 5 ans.

Enfin, le niveau de stop baisse recommandé pour ce support est au minimum de - 20 %.

Indicateur Synthétique de Risque et de Rendement (SRR)



Attention, les performances passées ne présument pas des performances futures.

Source : Covéa Finance - Pôle Expertise Financière

La performance des supports

Libellé court	Code Isin	Classification EuroPerformance	Performance 1 mois du 31/01/2016 au 29/02/2016	Performance YTD du 31/12/2015 au 29/02/2016	Performance 1 an du 28/02/2015 au 29/02/2016	Performance 5 ans du 28/02/2011 au 29/02/2016	Performance 8 ans du 29/02/2008 au 29/02/2016	Performance 10 ans du 28/02/2006 au 29/02/2016	Volatilité du 02/03/2015 au 29/02/2016
Actions Amérique									
Covéa Actions Amérique A	FR0000934937	Actions Amérique du Nord - général	0,29	-5,59	-3,82	70,36	103,70	81,25	24,14
Actions Asie / Pacifique									
Covéa Actions Asie	FR0000441677	Actions Asie hors Japon	-0,21	-5,80	-9,83	28,34	29,53	61,70	25,41
Covéa Actions Japon	FR0000289431	Actions Japon - général	-3,03	-10,72	-10,91	21,68	23,60	-13,89	22,09
Actions Europe									
BNP Paribas Indice France (D)	FR0010106849	Actions France - indiciel	-1,37	-6,12	-10,11	21,13	14,44	13,44	26,24
Centifolia (C)	FR0007076930	Actions France - général	-2,72	-6,71	-7,48	29,70	35,85	47,25	22,26
Covea Actions Euro A	FR0000441636	Actions euro - général	-2,65	-8,14	-9,66	19,51	19,65	24,37	24,31
Covea Actions Europe Hors Euro	FR0000441628	Actions Europe - général	-2,79	-9,82	-9,59	46,62	53,43	39,07	22,63
Covea Actions Europe Opport A	FR0000441685	Actions Europe - général	-2,73	-8,23	-3,77	41,97	57,03	54,42	22,06
Covéa Actions France (C)	FR0000289381	Actions France - général	-2,66	-7,07	-8,26	23,26	21,18	19,56	24,27
Covéa Multi Europe A	FR0000939852	Actions Europe - général	-1,98	-7,67	-9,46	26,63	25,49	20,38	21,91
Covea Multi Small Cap Europe A	FR0000445074	Actions Europe - petites et moyennes cap	-0,79	-7,53	-2,40	44,79	56,98	51,06	21,37
Covéa Perspectives PME A	FR0000939886	Actions France - petites et moyennes cap	-1,40	-6,93	6,31	40,88	68,30	58,62	17,21
Echiquier Value	FR0011360700	Actions euro - général	-0,20	-9,00	-10,57				21,49
EdR Euro Leaders C	FR0010176487	Actions euro - général	-3,34	-9,87	-9,94	23,22	26,14	19,73	24,98
KBL Richelieu Spécial C	FR0007045737	Actions Europe - général	-1,33	-7,35	-9,78	23,80	14,91	-4,26	22,80
Tocqueville Megatrends C	FR0010546945	Actions Europe - général	-2,29	-8,84	-5,68	11,80	15,64	12,49	23,62
Actions internationales									
Covéa Actions Monde A	FR0000939845	Actions internationales - général	-1,20	-5,92	-4,53	47,01	44,63	46,72	22,01
Covéa Multi Emergents A	FR0010652495	Actions marchés émergents	0,68	-2,77	-12,77	-8,30			19,18
Covéa Multi Monde A	FR0000970550	Actions internationales - général	-0,86	-7,08	-10,14	43,32	49,91	41,20	22,23
Ecofi Actions Rendement (D)	FR0007005624	Actions internationales - général	-1,76	-9,81	-13,32	30,99	18,34	16,77	24,49

Source : EuroPerformance, a SIX compagny - Pôle Expertise Financière

La performance des supports (suite)

Libellé court	Code Isin	Classification EuroPerformance	Performance 1 mois du 31/01/2016 au 29/02/2016	Performance YTD du 31/12/2015 au 29/02/2016	Performance 1 an du 28/02/2015 au 29/02/2016	Performance 5 ans du 28/02/2011 au 29/02/2016	Performance 8 ans du 29/02/2008 au 29/02/2016	Performance 10 ans du 28/02/2006 au 29/02/2016	Volatilité du 02/03/2015 au 29/02/2016
Actions thèmes et secteurs									
Covéa Multi Immobilier A	FR0000939860	Actions immobilières et foncières z Europe	-1,57	-5,32	-7,26	44,34	36,62	46,23	20,61
Diversifiés euro									
Covéa Privilège	FR0000945172	Diversifiés euro - dominante action	-1,83	-5,90	-6,34	17,59	22,72	25,78	16,99
Diversifiés internationaux									
Covéa Profil Dynamique (C)	FR0007019039	Diversifiés internationaux - dominante action	-1,00	-3,27	-3,74	29,11	30,70	26,15	12,38
Covéa Profil Equilibre (C)	FR0010395608	Diversifiés internationaux - allocation mixte	-0,56	-1,82	-2,29	25,30	32,12	28,30	8,05
Covéa Profil Offensif C	FR0010395624	Diversifiés internationaux - dominante action	-1,46	-5,05	-5,75	45,34	46,17	36,70	16,98
Saint-Honoré Diversifiée	FR0000291965	Diversifiés internationaux - allocation mixte	-1,71	-6,44	-8,42	20,16	30,14	23,83	17,62
Obligations euro									
Covea Euro Souverain (D)	FR0000939951	Obligations euro toutes maturités Empr Etat	0,52	2,32	0,34	27,61	43,92	49,69	4,82
Covea Euro Spread (D)	FR0000441651	Obligations euro toutes maturités Empr Privés	0,26	1,29	-0,13	20,18	36,61	37,83	2,52
Covéa Obligations (C)	FR0000289472	Obligations euro toutes maturités	0,23	1,25	-0,06	24,41	41,89	47,43	2,69
Obligations haut rendement									
Covéa Multi Haut Rendement	FR0010399790	Obligations haut rendement - général	-0,43	-2,07	-6,90	17,66	37,78		7,70
Obligations internationales									
Covea Oblig-Inter	FR0000939936	Obligations internationales	0,41	1,78	1,68	35,00	51,05	53,19	6,55
Performance Absolue - stratégies directionnelles									
Covéa Horizon Durable	FR0000002164	Gestion flexible internationale	-3,48	-7,70	-7,61	32,23	39,53	44,97	20,77
Covéa Patrimoine A	FR0011790559	Gestion flexible internationale	-0,42	-1,08	-3,98				9,23

Source : EuroPerformance, a SIX compagny - Pôle Expertise Financière



ENTREPRENEURS D'ASSURANCES

MMA Vie Assurances Mutuelles Société d'assurance mutuelle à cotisations fixes RCS Le Mans 775 652 118

MMA Vie Société anonyme, au capital de 142 622 936 euros RCS Le Mans 440 042 174

Sièges sociaux : 14 Bld Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans Cedex 9 Entreprises régies par le code des assurances