

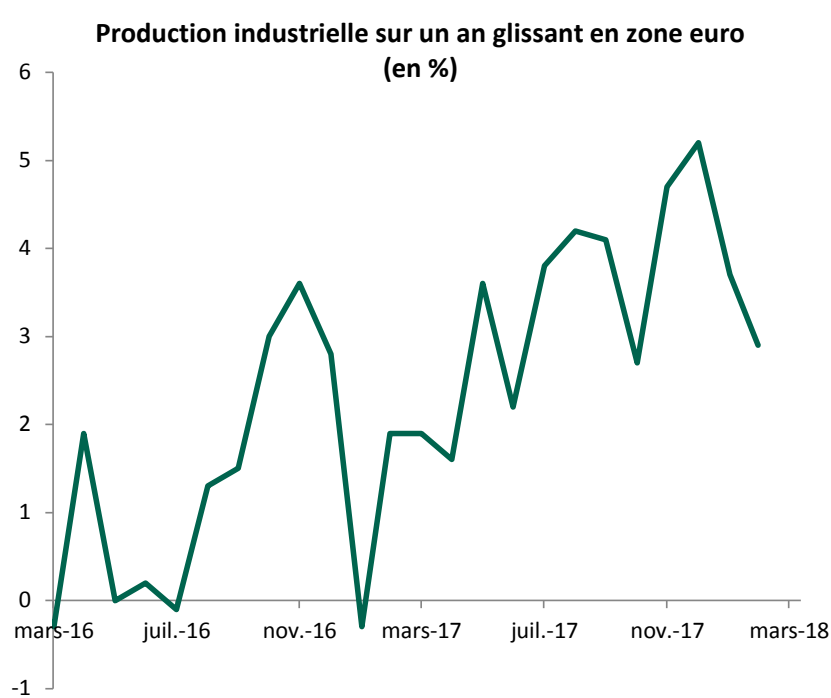
Macroéconomie

> La production industrielle a été de bonne facture en zone euro : +2,9% sur un an, quoique inférieures aux attentes (+3,5%). Cette publication reflète bien la tendance des indicateurs macroéconomiques dans la zone : une dynamique élevée mais néanmoins un peu moins forte qu'il y a quelques mois. La tendance a été indéniable la semaine passée avec la production industrielle au Royaume-Uni (+2,2% contre 2,9% attendu).

> Le compte rendu de la réunion du 8 mars de la Banque Centrale Européenne (BCE) confirme l'expansion économique en cours en zone euro. Cependant, il reste en son sein beaucoup d'inquiétudes comme les mesures protectionnistes agitées par l'administration Trump aux autres puissances mondiales. Ainsi la prudence reste essentielle pour l'Institution de Francfort qui fait le choix de ne prendre aucun risque, afin d'éviter une réaction trop prématurée et/ou trop forte des marchés financiers.

> Aux Etats-Unis, le Sentiment des Consommateurs est ressorti moins élevé qu'attendu tandis que l'inflation augmente de 2,4% sur un an conformément aux attentes.

> Sur la semaine à venir, peu d'événements macroéconomiques devraient impacter les marchés. Néanmoins, l'agenda (géo-)politique devrait animer les marchés (rencontres Japon/Etats-Unis, Japon/Chine, Union Européenne/Royaume-Uni).



Actions

> Les marchés financiers ont prêté moins d'attentions aux tensions liées à la guerre commerciale entre les États Unis et la Chine après les déclarations du Président Xi Jinping. Les marchés se sont plutôt concentrés en fin de semaine sur les menaces de représailles militaires contre la Syrie. Les avertissements de contre-attaques de la Russie n'ont pas enclenché pour autant un mouvement de vente massive.

> Les investisseurs ont été attentifs aux publications des résultats des banques américaines qui inaugurent la première période de publication trimestrielle de l'année. Le marché a accueilli avec peu de ferveur ces résultats pourtant corrects. Les marchés européens ont terminé cette semaine de façon positive.

13-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 448	1,2%	-1,6%
CAC 40	5 315	1,1%	0,0%
DAX	12 442	1,6%	-3,7%
S&P 500*	2 656	2,0%	-0,6%
Topix*	1 729	0,6%	-4,9%
CSI 300*	3 871	0,4%	-4,0%

Obligations

> Les taux ont clôturé la semaine passée légèrement en hausse. En zone euro, le Banquier Central, M. Nowotny, a suggéré qu'une hausse du taux de dépôt pourrait intervenir après la fin du programme de rachat d'actifs en fin d'année, sans donner de date précise néanmoins. Un avis qui n'est pas forcément partagé par ses autres collègues de la BCE.

> Les taux espagnols se sont un peu moins tendus grâce à la révision à la hausse de la qualité de crédit du pays selon l'Agence Moody's à Baa1. Quelques semaines auparavant, c'était S&P qui avait elle aussi relevé la note de Crédit du pays.

13-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	0,4	-1,8
Euribor 3 mois	-0,33	0,0	0,0
10 ans allemand	0,51	1,4	8,4
10 ans français	0,74	0,5	-4,4
10 ans italien	1,80	1,1	-21,9
10 ans espagnol	1,24	0,6	-32,9
10 ans US	2,83	5,3	42,1

Devises

> Le dollar a reculé face à l'euro dans un contexte de flou sur les intentions commerciales et diplomatiques des Etats-Unis.

> Le Yen a également faibli face aux autres devises des pays développés alors que sa Banque Centrale a réitéré son biais ultra-accommodant la semaine passée.

13-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,2331	0,4%	2,7%
EUR/GBP	0,8662	-0,6%	-2,5%
EUR/JPY	132,38	0,8%	-2,1%

Matières premières

> Les cours du pétrole ont très significativement augmenté la semaine passée. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient devraient peser sur l'offre d'or noir. Les sanctions contre la Russie n'ont pas aidé à timorer la hausse.

13-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	67,4	8,6%	11,5%
Or	1346,2	1,0%	3,3%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY, CSI 300 en CNY)
Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le fonds à la loupe

> Philosophie d'investissement

Le fonds actions **Euro Capital Durable** s'adresse particulièrement aux investisseurs sensibles à l'approche du Développement Durable. En associant à l'analyse financière traditionnelle, l'analyse extra-financière qui intègre des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance « ESG », la gestion met en œuvre une politique d'investissement socialement responsable « ISR ». Ce qui conduit à sélectionner et à investir sur les sociétés les mieux notées. Les valeurs de chaque secteur sont hiérarchisées à partir de critères extra-financiers selon un principe qualifié de « Best In Class ». La gestion a pour objectif de rechercher une performance supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI EMU dividendes nets réinvestis. Le fonds n'est pas exposé au risque de change.

> Principales contributions à la performance

Depuis le début de l'année au 13 avril 2018, le fonds affiche une performance nette en recul de -0,95% pour la part I-C contre -0,62% pour son indice de référence MSCI EMU dividendes nets réinvestis.

Depuis le début du mois de février, le contexte de marché s'est particulièrement dégradé sous les craintes consécutives d'un raffermissement plus significatif des politiques monétaires d'abord aux Etats-Unis puis en Europe. En mars, la décision du président Trump d'imposer des taxes douanières sur les produits importés de l'étranger et les surenchères successives avec la Chine a accentué ce mouvement de correction des places financières. Ainsi les belles performances du mois de janvier ont été annulées, et très rapidement les indices des marchés d'action se sont inscrits en territoire négatif. En dépit de ce contexte volatil, les fondamentaux économiques demeurent bien orientés et valide notre scénario de croissance. L'allocation de notre portefeuille est restée stable. Nous maintenons une sur exposition des entreprises dans le secteur de la consommation discrétionnaire, et profitons des bons résultats dans les valeurs du luxe. Nous avons allégé d'AB Inbev et Rémy Cointreau et renforcé Pernod Ricard et Heineken. Nous demeurons très sélectifs dans le secteur de l'automobile en préférant Peugeot et les équipementiers automobiles aux constructeurs allemands. Le secteur des technologies de l'information reste surpondéré et contribue positivement à la valorisation du portefeuille. Nous avons réduit la sous-exposition structurelle sur le secteur de l'énergie en renforçant la société finlandaise de raffinage de pétrole Neste Oyj et Total. Nous conservons une enveloppe de liquidité à hauteur de 2% pour tirer parti de tout excès baissier sur les marchés.

> Positionnement

La volatilité des marchés pourrait perdurer en raison du contexte géopolitique et de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Cependant, les résultats des entreprises restent de bonne facture. Nous maintenons notre allocation sectorielle et poursuivons notre sélection qui répond à nos critères ESG.

Performances des fonds - principaux supports UC de la Gamme TESORUS

Nom du support	Semaine	1 mois	3 mois	YTD *	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
TESORUS MONETAIRE A	0,00%	-0,06	-0,11	-0,11	-0,34	-0,51	-0,56	-0,23
TESORUS PRUDENCE A	0,08%	-0,42	-0,79	-0,58	0,76	2,10	-1,24	13,80
TESORUS EQUILIBRE A	-0,22%	-2,42	-4,02	-2,72	2,40	9,26	-0,81	27,11
TESORUS SOLIDAIRE A	0,44%	0,30	-2,09	-0,45	2,91	14,68	3,34	28,45
TESORUS DYNAMIQUE A	0,20%	-2,59	-4,61	-2,64	5,46	15,35	4,43	37,75

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.