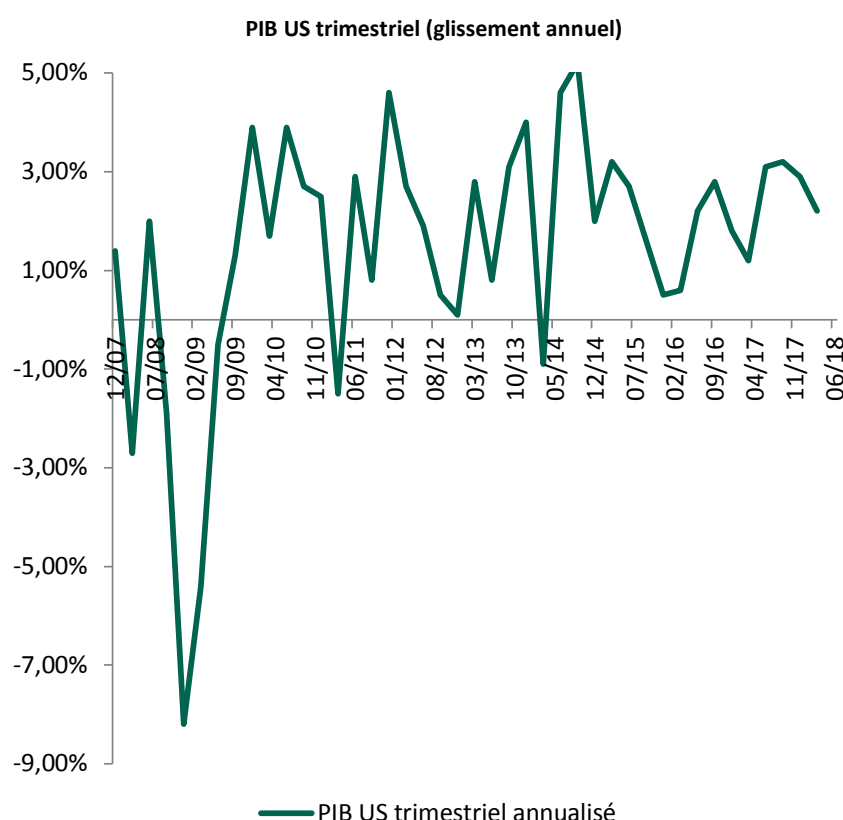


**Macroéconomie**

> En Zone Euro, les investisseurs paraissent attentistes des annonces à venir de la Banque Centrale Européenne (BCE). Peter Praet, économiste en chef de la BCE, la semaine passée, a déclaré que « le Conseil des gouverneurs devra évaluer si les progrès réalisés jusqu'ici ont été suffisants pour justifier un dénouement progressif de nos achats... ». Peter Praet reprend les « fameux » trois critères définissant un ajustement durable de l'inflation vers la cible et qui conditionnent la fin du programme d'achat d'actifs: la convergence (vers la cible) : les signaux vers la convergence s'améliorent, selon les propos de P. Praet et cela avait déjà été mentionné par la Président de la BCE à maintes reprises; la confiance dans cette convergence portée par la force sous-jacente de l'économie de la zone euro et la résilience de cette convergence une fois les achats d'actifs terminés - cela sera probablement le débat de demain.

> Aux Etats-Unis, la deuxième estimation de la croissance du PIB au 1er trimestre 2018 a été révisée à la baisse, de 2,3% à 2,2% en glissement trimestriel et en rythme annualisé. Cependant, la tendance des composantes sous-jacentes paraît toujours positive : résistance de la consommation et accélération des investissements, soutenus par la croissance de la demande, ainsi que par les mesures de relance fiscale mises en place par le Président Trump.

> La semaine sera chargée avec un calendrier important: le Comité de la Réserve fédérale des Etats-Unis le 13 juin, le Comité de la Banque centrale Européenne le 14 juin et le sommet de l'OPEP à Vienne le 22 juin.



**Actions**

> Les marchés européens ont dans l'ensemble légèrement reculé dans un contexte peu propice à la prise de risques, principalement pénalisés par le dossier italien.

> Les marchés actions ne se sont pas inquiétés outre-mesure des tensions entre grandes puissances commerciales au sujet des mesures protectionnistes souhaitées par les Etats-Unis.

> Les investisseurs ont préféré regarder du côté des bonnes nouvelles macroéconomiques avec des indices d'activité (PMI) au-dessus des attentes. La bourse américaine clôture en hausse de 1,6%

8-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 447	-0,2%	-1,6%
CAC 40	5 450	-0,3%	2,6%
DAX	12 767	0,3%	-1,2%
S&P 500*	2 779	1,6%	3,9%
Topix*	1 781	1,8%	-2,0%
CSI 300*	3 780	0,2%	-6,2%

**Obligations**

> Sur le marché obligataire, l'attention des marchés s'est portée sur deux événements principalement.

> D'abord, les marchés ont gardé les yeux rivés sur l'évolution des décisions politiques en Italie. La levée de l'incertitude autour de la formation d'un gouvernement de coalition Cinq Etoiles / Ligue a d'abord soulagé les marchés. Mais ensuite, les investisseurs sont restés fébriles devant l'inflexibilité du prochain gouvernement à porter ses mesures phares qui pourraient faire dérapier le déficit. Les taux 10 italiens finissent quasiment au plus haut depuis le début de l'année à 3,13%.

> Ensuite c'est un des membres les plus influents de la Banque Centrale Européenne, M. Praet, qui a déclenché des ventes sur le marchés obligataires souverains cœur comme périphériques quand il a annoncé que la BCE allait discuter de la sortie de son programme de rachat d'actifs.

8-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	0,1	-1,1
Euribor 3 mois	-0,32	0,0	0,8
10 ans allemand	0,45	6,3	2,2
10 ans français	0,82	10,9	3,3
10 ans italien	3,13	44,2	111,5
10 ans espagnol	1,47	2,9	-9,7
10 ans US	2,95	4,4	54,1

**Devises**

> L'euro s'est apprécié face à la plupart des autres devises majeures la semaine passée.

> Le nouveau gouvernement italien confirme qu'une sortie de l'euro n'est pas envisagée. Ensuite les propos de M. Praet plaident pour un euro fort si la BCE stoppe de programme de rachats d'actifs.

8-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,1769	0,9%	-2,0%
EUR/GBP	0,8777	0,5%	-1,2%
EUR/JPY	128,93	0,9%	-4,7%

**Matières premières**

> Le prix du baril de pétrole s'est stabilisé la semaine dernière. L'or noir est à nouveau moins volatile après plusieurs semaines houleuses.

> Le marché semble tourné vers le sommet de l'OPEP le 22 juin prochain et sera attentif quant aux décisions prises.

8-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	65,7	-0,1%	8,8%
Or	1298,2	0,4%	-0,4%

\* 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

**Groupama Oblig Monde** vise à réaliser une allocation optimale entre toutes les classes du monde obligataire sans restriction géographique ni de notation crédit. Ce fonds, par nature très diversifié, adopte également des stratégies actives de duration, de courbe et de change.

**Groupama Oblig LT** est également un fonds obligataire mais se concentre en particulier sur des obligations d'entreprises de haute qualité de crédit émettant en euro.

### > Principales contributions à la performance

Groupama Oblig Monde cède 2,14% depuis le début de l'année (part I-C, au 8 juin). En début d'année, les investisseurs craignaient une hausse des taux qui s'est matérialisée principalement outre-Manche et outre-Atlantique. Par ailleurs, les primes de risque sur le Crédit ont eu tendance à s'écarter sur le printemps. Le fonds a en revanche fait preuve de résilience durant l'épisode de volatilité qui a vu le jour courant mai suite à l'émergence du risque politique en Italie, grâce à ses placements dans des actifs refuge, comme les dettes d'Etat allemand ou américain.

Groupama Oblig LT recule de 1,36% depuis le début de l'année (part C, au 8 juin). Les dettes d'entreprises libellées en euro ont moins séduit les investisseurs : leur prime jugée globale basse par les investisseurs a légèrement remonté. En effet, le présage d'une BCE moins en soutien d'ici la fin de l'année n'a pas encouragé les investisseurs à se porter sur ce genre d'actifs.

### > Positionnement / Nos convictions

Pour Groupama Oblig Monde, dans la configuration de marché actuelle, nous préférons adopter un positionnement prudent en termes de taux avec notamment une sous-sensibilité aux taux allemands : nous estimons que les obligations souveraines allemandes restent à des niveaux chers. Sur la partie Crédit, nous avons réduit la voilure dans les deux fonds à travers des ventes sur les financières subordonnées. Nous nous montrons prudents sur les nouvelles émissions primaires face à un appétit moindre des investisseurs traditionnels.

Enfin, nous avons un positionnement prudent sur l'Italie, à la fois en termes de sensibilités sur les taux et aussi sur les entreprises du pays.

## Performances des fonds - principaux supports UC de la Gamme GER et FINAMA

Nom du support	Semaine	1 mois	3 mois	YTD *	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
GROUPAMA EPARGNE RESP MONETAIRE	<b>0,00%</b>	-0,04	-0,13	<b>-0,22</b>	-0,40	-0,62	-0,75	-0,70
FINAMA EPARGNE COURT TERME	<b>-0,04%</b>	-0,13	-0,23	<b>-0,30</b>	-0,27	-0,47	-1,12	0,14
GROUPAMA EPARGNE RESP PRUDENCE	<b>-0,47%</b>	-1,40	-0,60	<b>-1,34</b>	-0,78	-1,31	1,77	13,66
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	<b>0,39%</b>	-0,38	-1,29	<b>-2,59</b>	-2,13	0,44	-6,16	-5,26
GROUPAMA EPARGNE RESP EQUILIBRE	<b>-0,14%</b>	-0,81	2,16	<b>0,64</b>	1,44	9,67	7,05	30,05
GROUPAMA EPARGNE RESP SOLIDAIRE	<b>0,78%</b>	0,24	3,59	<b>1,47</b>	2,24	12,45	6,79	27,40
GROUPAMA EPARGNE RESP DYNAMIQUE	<b>0,33%</b>	-0,27	4,44	<b>2,06</b>	2,77	17,70	7,65	38,84
GROUPAMA SELECTION PME-ETI	<b>0,93%</b>	0,97	3,18	<b>3,65</b>	6,72	38,42		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	<b>0,83%</b>	3,88	5,65	<b>6,68</b>	9,65	29,88	22,15	78,53
FCPE DIVERSIFONDS	<b>0,16%</b>	-0,79	0,96	<b>-0,63</b>	-1,41	3,12	0,16	13,97
OBLIFONDS	<b>-0,35%</b>	-1,18	-1,20	<b>-1,42</b>	-1,81	-2,17	-1,85	2,43
FONCIVAL	<b>0,34%</b>	1,05	6,91	<b>5,58</b>	7,61	25,75	20,57	51,80

\* 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](http://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.