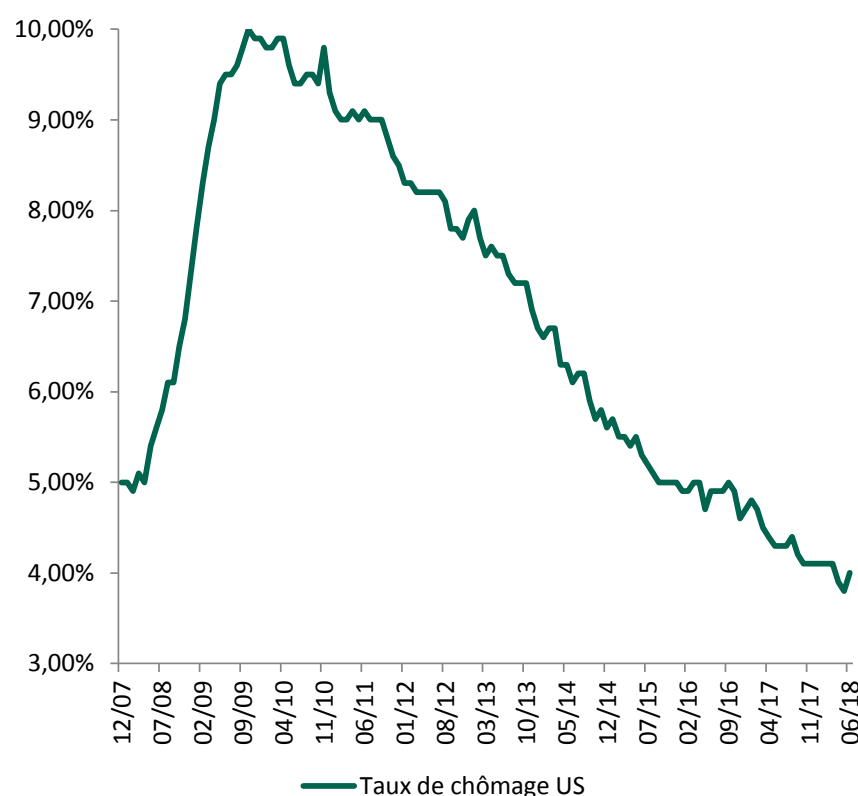


Macroéconomie

> En Zone Euro, le sentiment économique mesuré par la Commission européenne est quasi inchangé en juin à 112.3 (-0.2 points sur le mois). Après avoir baissé en début d'année, l'indicateur de confiance semble se stabiliser depuis mars à un niveau relativement élevé et valide la poursuite d'une expansion solide. Globalement, l'amplification des tensions commerciales mondiales ne s'illustre pas à ce stade dans les enquêtes de juin via le canal de la confiance (PMI & Commission européenne). Après une année de forte croissance en 2017, et pour reprendre l'expression de la note de conjoncture de l'INSEE « le ciel se voile en Europe ». Le débat reste à savoir si une fois les facteurs ponctuels disparus, en partie responsables du ralentissement observé en début d'année, la dynamique sous-jacente de l'activité reprend de l'élan et se situe de nouveau au-dessus de son potentiel ou reste sur un niveau plus bas qu'initialement anticipé.

> Au Etats-Unis, la semaine dernière, le cycle expansionniste est officiellement devenu le plus long de l'histoire des US depuis la 1ère guerre mondiale. On a également assisté la semaine passée à la mise en place de la politique protectionniste la plus dure depuis Nixon. Nous avons également vu la publication des créations d'emplois non agricoles vendredi dernier au-dessus des attentes (213.000 contre 195.000 attendus). Néanmoins, le taux de chômage a remonté à 4% contre 3,8% le mois précédent. Les salaires, eux, ont progressé de seulement 0,2% sur un mois (0,3% attendu) portant l'augmentation à 2,7% sur un an (contre 2,8% attendus). Pour rappel, la croissance des salaires, facteur d'inflation, est l'un des indicateurs sur lesquels se penche la Réserve fédérale américaine (Fed) pour établir sa politique monétaire.

Taux de chômage aux Etats-Unis



Actions

> Les marchés ont clôturé la semaine globalement dans le vert, avec pour exception les marchés asiatiques qui souffrent en continu du protectionnisme américain et de l'effet devise. La semaine passée a été marquée par la fermeture des marchés US en raison de la fête nationale (4 juillet) et l'accord signé par les dirigeants de l'Union Européenne sur le dossier migratoire.

> Les craintes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine continuent toujours de peser sur les esprits. Néanmoins, avec l'absence de signal clair en provenance des US pour cause de fermeture des marchés, les investisseurs ont pu reprendre un peu leur souffle. Côté US, les marchés actions maintiennent leur positionnement de "valeur refuge", notamment grâce aux gros noms de la Tech.

6-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 448	1,6%	-1,6%
CAC 40	5 376	1,0%	1,2%
DAX	12 496	1,5%	-3,3%
S&P 500*	2 760	1,5%	3,2%
Topix*	1 692	-2,3%	-6,9%
CSI 300*	3 365	-4,2%	-16,5%

Obligations

> Les taux coeur (France, Allemagne et Etats-Unis) ont clôturé la semaine dans le vert suite au mouvement "risk off" (aversion pour le risque) des investisseurs. En effet, la semaine passée a débuté avec l'offensive de Trump sur Twitter et la mise en place des taxes sur 34mds\$ de marchandises chinoises. De plus, avant d'arriver à un accord, quelques tensions politiques en Zone Euro (notamment en Allemagne) ont marqué les esprits.

> Les périphériques ont également clôturé dans le vert, notamment l'Espagne. En revanche, l'Italie clôture dans le rouge. Les nouvelles du secrétaire générale du SPD qui dit ne pas être satisfait de l'accord sur l'immigration du CDU/CSU ont pu inquiéter les marchés.

6-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	-0,4	-1,6
Euribor 3 mois	-0,32	0,0	0,8
10 ans allemand	0,29	-1,0	-13,5
10 ans français	0,64	-2,3	-14,3
10 ans italien	2,72	3,5	69,9
10 ans espagnol	1,31	-1,2	-25,8
10 ans US	2,82	-3,8	41,6

Devises

> L'euro poursuivait sa hausse face au dollar alors que la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine est officiellement ouverte, avec l'entrée en vigueur de nouveaux droits de douane. L'euro s'est d'autant plus renforcé après des propos confiants de certains membres de la Banque centrale européenne et avant la publication du compte-rendu de la dernière réunion de la banque centrale américaine.

6-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,1746	0,5%	-2,2%
EUR/GBP	0,8843	0,0%	-0,4%
EUR/JPY	129,77	0,3%	-4,1%

Matières premières

> Le prix du baril a reculé semaine passée. Les réserves américaines de pétrole brut ont augmenté la semaine dernière, selon les données publiées jeudi par l'Agence américaine de l'Energie (EIA), alors que les marchés et les analystes tablaient sur une nouvelle baisse.

6-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	73,8	-0,5%	22,1%
Or	1255,5	0,2%	-3,6%

* 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

> Point sur les fonds

Après une année 2017 particulièrement favorable, ce premier semestre 2018 se voit plus volatil.

Le mois de janvier a été marqué par un net rebond des marchés portés par les révisions en hausse des perspectives de croissance mondiale, et un plan de relance fiscale aux Etats-Unis. Cet optimisme a cédé progressivement la place aux craintes d'une accélération de l'inflation aux Etats-Unis, et par ricochet d'un durcissement de la politique monétaire de la Réserve Fédérale Américaine (Fed) plus rapide qu'anticipé. Cela s'est matérialisé par une première phase de retournement dès les premiers jours de février.

Les marchés ont repris lentement le chemin de la hausse, avant d'entamer de nouvelles phases de corrections. Celles-ci ont trouvé principalement leur source dans les déclarations de Donald Trump de dresser des barrières douanières pour les importations américaines, qui réveillent les inquiétudes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses grands partenaires, comme la Chine. Ce protectionnisme américain pèse fortement sur les marchés, notamment les actifs risqués, et entraîne des mouvements de "flight to quality" (d'aversion pour le risque) de la part des investisseurs. Ces inquiétudes ne font que se renforcer, avec comme dernière nouvelle, la publication par les États-Unis d'une liste supplémentaire de produits chinois importés d'un montant de 200mds\$ par an qu'ils menacent de taxer de droits de douane jusqu'à 10% dès le mois de septembre. Cette liste inclut essentiellement des produits de consommation telles que le poisson, les gants de baseball, les sacs à main, les caméras et les réfrigérateurs.

Pour autant, les statistiques économiques restent toujours bien orientées, de part et d'autre de l'Atlantique. Les indicateurs conjoncturels globaux militent encore en faveur d'une croissance certes moins dynamique mais robuste. Aux Etats-Unis, le cycle expansionniste est officiellement devenu le plus long de l'histoire depuis la 1ère guerre mondiale et cela devrait notamment se traduire par des publications de résultats des entreprises en croissance à deux chiffres. Quant à la zone euro, les indicateurs avancés (PMI, confiance des ménages...) continuent de témoigner d'une bonne santé globale de l'économie malgré la résurgence de l'instabilité politique en Europe ces dernières semaines (Italie, Allemagne...).

En prenant acte d'un environnement économique solide et de perspectives de croissances bénéficiaires dynamiques, nous avons privilégié les marchés actions depuis le début de l'année, cela s'est traduit par un positionnement surpondéré par rapport à l'indicateur de référence du fonds. Néanmoins, compte tenu de la volatilité que nous avons pu observer sur les marchés financiers nous avons adopté un positionnement plus vigilant et avons réduit la poche actions. En termes géographiques, nous maintenons une préférence pour les actions des pays développés, notamment les actions américaines. En effet, l'économie américaine témoigne régulièrement de sa robustesse et se veut beaucoup plus avancée dans son cycle économique, ce qui devrait se voir dans les publications des résultats.

Malgré cet environnement particulièrement volatil, Groupama Convictions NC enregistre une performance nette positive depuis le début de l'année (au 06/07/2018) de +1,86% contre 2,59% pour l'indice de référence. Quant à Groupama Equilibre (part NC), le fonds affiche une performance de +0,44% contre +0,81% pour l'indicateur de référence.

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	-0,23	-0,39	-0,62	-0,67	-0,39
TESORUS PRUDENCE A	0,17%	-0,29	-0,17	-0,83	0,21	0,76	1,54	14,72
TESORUS EQUILIBRE A	0,09%	-0,66	1,89	-0,66	4,23	10,54	5,64	28,04
TESORUS SOLIDAIRE A	0,83%	-1,09	1,29	0,39	1,74	16,75	8,87	27,48
TESORUS DYNAMIQUE A	0,39%	-1,44	1,23	-1,63	4,49	17,61	10,22	34,69

* 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.