

Macroéconomie

> Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a sans surprise maintenu son taux directeur inchangé dans la fourchette 1,50%-1,75%. Celle-ci a pris soin de préciser que la cible d'inflation à 2% est « symétrique ». Ce faisant, elle indique que la cible d'inflation est une « moyenne » et non un « plafond ». Dit autrement, il est normal de constater une inflation supérieure à 2% lorsqu'elle a été longtemps en-dessous de cette cible. Et s'il est normal de l'observer, la politique monétaire n'a pas à sur-réagir en accélérant le resserrement du taux directeur.

> En Zone Euro, la publication des chiffres de croissance pour le premier trimestre et la publication des chiffres d'inflation pour le mois d'avril ont été décevants. En effet, l'inflation en zone euro a diminué de 1/10ème à 1,2% en glissement annuel tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 1% à 0,7% en glissement annuel (consensus : 0,9%). Cette baisse semble venir principalement des services dont les prix ont connu une baisse notable de 1,5% à 1% tandis que les prix industriels hors énergie ont progressé de 1/10ème à 0,3%; en glissement annuel. Cette baisse devrait être de nature temporaire et un rebond est attendu en mai et juin. Dans l'ensemble, les chiffres d'inflation d'avril, quoique décevants, ne devrait pas représenter à ce stade un début de changement de tendance. Quant au PIB, ce dernier passe à 0,4% pour le premier trimestre (après 0,7% sur le second semestre de 2017). Cette décélération avait été largement signalée par les données mensuelles notamment celles de la production industrielle.

Inflation (glissement annuel) en zone euro



Actions

> Une nouvelle semaine plutôt positive pour les marchés d'actions, notamment en Europe.

> L'indice phare de la bourse de Paris clôture sa sixième semaine de hausse à 5516 points et se rapproche du plus haut enregistré en janvier 2018 à 5567. Les indices européens ont profité dans leur ensemble de la baisse de l'euro. A Paris, la publication des comptes trimestriels de BNP et Société Générale, deux poids lourds de la cote, a été mal accueillie, pour autant l'optimisme des investisseurs est resté porté par les statistiques sur l'emploi américain qui n'ont pas affiché de tensions particulières.

4-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 551	0,9%	1,3%
CAC 40	5 516	0,6%	3,8%
DAX	12 820	1,9%	-0,8%
S&P 500*	2 663	-0,2%	-0,4%
Topix*	1 772	-0,3%	-2,5%
CSI 300*	3 775	0,5%	-6,4%

Obligations

> Les taux coeurs (français, allemands et américains) clôturent la semaine dernière dans le vert. Les taux espagnols ont légèrement souffert la semaine passée sur des prises de profits des investisseurs domestiques.

> Les taux italiens souffrent des inquiétudes quant à l'avenir politique du pays. En effet, le président Mattarella estime qu'une coalition entre le parti Cinq Etoiles et le Parti démocrate (PD) n'est pas tenable (le Parti démocrate rejette officiellement une alliance) et annonce qu'il rencontrera l'ensemble des partis dans les jours à venir. Le président Mattarella refuse à présent d'envisager de nouvelles élections dès le mois prochain, entraînant ainsi un large flux vendeur.

4-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	0,7	-1,4
Euribor 3 mois	-0,33	0,1	0,1
10 ans allemand	0,54	-2,7	11,7
10 ans français	0,78	-1,4	-0,3
10 ans italien	1,80	5,6	-21,9
10 ans espagnol	1,30	3,7	-26,8
10 ans US	2,95	-0,7	54,4

Devises

> Le dollar s'est une nouvelle fois apprécié face à un euro pénalisé par des statistiques décevantes, notamment l'inflation, et inverse ainsi la tendance depuis le début de l'année.

> La livre britannique a souffert face à l'euro suite à la publication d'un PMI Services en dessous des attentes (52,8 contre 53,5 attendus).

4-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,196	-1,4%	-0,4%
EUR/GBP	0,8841	0,5%	-0,5%
EUR/JPY	130,5	-1,4%	-3,5%

Matières premières

> Les prix du pétrole étaient orientés à la hausse la semaine passée, portés par des risques de nouvelles sanctions contre l'Iran et de nouvelles inquiétudes sur la production vénézuélienne.

4-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	69,7	2,4%	15,4%
Or	1314,5	-0,7%	0,9%

* 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

Monde Gan est destiné aux investisseurs désirant tirer profit de la dynamique des marchés actions en privilégiant une diversification internationale. Le fonds adopte un style de gestion actif à risque contrôlé afin d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI World. Le gérant met en œuvre un processus de gestion rigoureux en combinant une approche « Top-down » pour l'appréciation des scénarii macroéconomiques, de l'allocation sectorielle et géographique et « bottom-up » pour la sélection et analyse fondamentale des actions. Le portefeuille demeure soumis aux cours de change des actifs libellés en devises étrangères.

> Principales contributions à la performance

Les risques politiques (et géopolitiques) ont occupé le devant de la scène en avril, avec la montée, puis l'apaisement, des tensions entre les États-Unis et la Chine sur les droits de douane. Sur le front des statistiques macroéconomiques, tandis que les chiffres européens et américains d'avril se révélaient décevants, ceux de la Chine et du Japon restaient solides. Après deux mois de baisse, les marchés d'actions mondiaux ont renoué avec la hausse, en particulier en Europe et au Japon. Les taux d'emprunts d'Etat ont repris leur tendance haussière observée depuis septembre dernier. Le dollar américain s'est apprécié contre les principales devises en avril. Enfin, pour le deuxième mois consécutif, les prix du pétrole ont fortement augmenté, sous fond de craintes de tensions géopolitiques et de discussions des membres de l'OPEP sur les quotas. Les opérations de M&A reviennent sur le devant de la scène avec l'annonce de la fusion dans la distribution alimentaire au Royaume-Uni (acquisition d'ASDA par Sainsbury), dans les Médias (finalisation de l'offre de Comcast sur SKY) et les Télécoms (fusion de Sprint avec T Mobile et rumeurs d'intérêt de Bouygues pour SFR, la filiale française d'Altice). Le fonds a bénéficié de cet environnement et enregistre une performance nette de +2,79 au 4 mai 2018 (part IC) contre 0,69% pour son indicateur de référence, soit une surperformance de 2,1%.

> Positionnement

Dans ce contexte, nous avons allégé les émergents qui restent surpondérés et renforcé l'Europe. Dans cette zone, nous avons renforcé SAP et Royal Dutch Shell. En Amérique du Nord, nous avons acheté Canadian Natural Resources (énergie) et renforcé T-Mobile, United Rentals et Macy's. Parallèlement, nous avons allégé Incyte, Verizon, Micron et Southwest Airlines. Sur le plan sectoriel, le principal mouvement aura été le renforcement de l'énergie qui offre un bon compromis valorisation et perspectives de cash flows dans un contexte incertain.

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	0,00%	-0,04	-0,13	-0,18	-0,40	-0,61	-0,70	-0,66
FINAMA EPARGNE COURT TERME	0,00%	-0,01	-0,16	-0,16	-0,11	-0,32	-1,07	
GROUPAMA EPARGNE RESP PRUDENCE	0,22%	0,28	0,47	0,19	1,10	1,16	-0,12	13,26
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,05%	0,24	-3,53	-2,30	-1,80	1,27	-5,97	-7,81
GROUPAMA EPARGNE RESP EQUILIBRE	0,67%	3,80	1,14	1,25	1,94	13,25	4,58	28,61
GROUPAMA EPARGNE RESP SOLIDAIRE	0,72%	3,43	-0,34	0,89	2,00	14,58	5,95	27,27
GROUPAMA EPARGNE RESP DYNAMIQUE	1,02%	6,76	1,13	1,86	1,98	22,34	5,02	37,02
GROUPAMA SELECTION PME-ETI	1,19%	3,96	-1,30	2,45	10,61	44,54		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	1,14%	4,06	1,20	2,19	4,78	30,59	14,57	66,59
FCPE DIVERSIFONDS	0,32%	1,61	-0,32	0,00	-0,47	5,16	-0,94	15,12
OBLIFONDS	-0,04%	-0,13	-0,07	-0,24	-0,52	-0,91	-1,28	2,88
FONCIVAL	1,06%	6,59	2,79	4,03	6,17	28,47	15,80	49,43

* 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.