

Macroéconomie

> En Zone Euro, la Banque Centrale Européenne (BCE) a annoncé que ses achats d'actifs (programme "Quantitative Easing") se termineront en décembre de cette année après une courte période de réduction de 30 milliards à 15 milliards d'euros d'octobre à décembre. Elle a également confirmé son intention de maintenir sa politique de réinvestissement des titres arrivant à échéance dans le cadre du "Quantitative Easing" (QE) et ce pour une période prolongée après la fin du programme d'achat d'actifs et aussi longtemps que nécessaire. Enfin, la BCE a décidé de maintenir ses taux inchangés au moins jusqu'à l'été 2019 et en tout cas aussi longtemps que nécessaire afin de s'assurer que l'évolution de l'inflation reste alignée avec les projections de la BCE. Autant l'annonce de la fin du QE avait été très récemment « pré-annoncée » par certains membres du Conseil dont Peter Praet, autant la BCE a surpris, y compris les marchés, en précisant l'orientation future de sa politique monétaire: il a été très clair et sans ambiguïté, les taux restent inchangés au moins jusqu'à l'été 2019 et aussi longtemps que nécessaire.

> Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale Américaine (Fed) a relevé son taux directeur pour la seconde fois cette année face à une économie "en pleine forme". Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a annoncé mercredi 13 juin comme prévu, le relèvement de ses taux directeurs, qui se situent désormais entre 1,75 % et 2 %. Il valide l'amélioration conjoncturelle avec des qualificatifs plus positifs sur l'activité, l'emploi et la consommation. La Fed a également relevé sa prévision sur la croissance fin 2018 de 1/10ème à 2.8%, abaissé sa prévision sur le taux de chômage de 2/10ème à 3.6% et relevé sa prévision sur l'inflation sous-jacente de 1/10ème à 2.0%.



Actions

> Les marchés actions ont clôturé la semaine dans le vert. Les marchés européens ont accueilli favorablement les décisions de la BCE, le repli de l'euro dopant les cours de Bourse. Outre-Atlantique, au-delà des annonces de la BCE et de la Fed, les ventes au détail aux Etats-Unis, meilleures que prévu le mois dernier, influent positivement sur les cours.

> L'Euro Stoxx 50 et le Dax signent les plus belles performances sur la semaine, permettant de rattraper le retard accumulé depuis le début de l'année. Aux Etats-Unis, le président américain Donald Trump a annoncé vendredi l'application de tarifs douaniers sur 50 milliards de dollars d'importations chinoises, pénalisant ainsi Wall Street.

15-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 505	1,7%	0,0%
CAC 40	5 502	0,9%	3,6%
DAX	13 011	1,9%	0,7%
S&P 500*	2 780	0,0%	4,0%
Topix*	1 789	0,4%	-1,6%
CSI 300*	3 753	-0,7%	-6,9%

Obligations

> La semaine a été marquée par les interventions des banques centrales tant en Europe qu'aux Etats-Unis.

> Les taux périphériques (Italie et Espagne) profitent de l'absence de "mauvaises nouvelles" venant perturber les marchés financiers et bénéficient donc d'un mouvement d'appétit pour le risque en début de semaine. De plus, les instabilités politiques s'éclipsent légèrement en toile de fond pour l'instant, permettant notamment à l'Italie de retrouver du souffle.

> Les taux coeurs (Etats-Unis, France et Allemagne) clôturent également la semaine dans le vert, notamment en Zone Euro. En effet, la BCE a pris les marchés de court en annonçant qu'elle maintiendrait ses taux inchangés "au moins jusqu'à l'été 2018 et, en tout cas, aussi longtemps que nécessaire", alors que le marché estimait à 75% la probabilité d'une hausse des taux en juin 2019.

15-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,37	-0,8	-1,9
Euribor 3 mois	-0,32	0,0	0,8
10 ans allemand	0,40	-4,6	-2,4
10 ans français	0,73	-8,5	-5,2
10 ans italien	2,61	-52,2	59,3
10 ans espagnol	1,30	-17,3	-27,0
10 ans US	2,92	-2,6	51,5

Devises

> Après les annonces de la BCE, l'euro a reculé de 1,03% par rapport au dollar, sa plus forte baisse en une séance depuis octobre 2017. De plus, suite aux annonces de M.Trump vendredi, le mouvement a été nettement en faveur du dollar qui semble donc profiter de l'aversion au risque en fin de semaine.

> La livre britannique continue son appréciation, et échappe aux incertitudes qui, pour l'instant, s'estompent concernant le Brexit.

15-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,161	-1,4%	-3,3%
EUR/GBP	0,8740	-0,4%	-1,6%
EUR/JPY	128,43	-0,4%	-5,1%

Matières premières

> Le prix du baril de pétrole a clôturé la semaine dernière dans le rouge alors que la Russie a affirmé qu'une hausse de production marquée serait sur la table à une semaine de la réunion de l'OPEP et de ses partenaires. Le ministre russe de l'Energie, Alexandre Novak, a affirmé que son pays souhaitait voir la production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et de ses partenaires augmenter dès le 1er juillet.

15-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	65,1	-1,0%	7,7%
Or	1278,9	-1,5%	-1,8%

* 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 dernières semaines ont été marquées par le retour des risques politiques. Après deux mois d'impasse, la situation politique en Italie s'est emballée fin mai avec la perspective d'un gouvernement eurosceptique entraînant un revirement des marchés, un retour de l'aversion pour le risque et la remontée de la volatilité. La décision de l'administration américaine de se retirer de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran et la rencontre entre Donald Trump et Kim Jong-un ont, par ailleurs, agité la scène géopolitique. Parmi les autres événements, il faut noter le protectionnisme américain qui se maintient sur le devant de la scène avec notamment la dernière annonce faite par le Président Trump souhaitant taxer 200 milliards d'euros d'importations chinoises. Sur le front des statistiques, les chiffres ont été relativement robustes aux États-Unis tandis qu'en Europe la confiance des chefs d'entreprises a continué de marquer le pas. En Chine, les indicateurs ont reflété un ralentissement de la demande intérieure. Enfin, la Réserve fédérale américaine a relevé ses taux de 25 points de base comme attendu, tandis que la Banque d'Angleterre a décidé suite à la faiblesse des données, de ne pas donner de tour de vis supplémentaire pour l'instant. Concernant la BCE, celle-ci annonce la fin de son programme d'achat d'actifs mais maintient son caractère prudent. Dans ce contexte particulièrement volatil, **Monde Gan** se montre à nouveau robuste et signe une performance de +7,93% (au 18/06/2018) contre 5,6% pour l'indice de référence. Le fonds a profité de la bonne tenue des valeurs technologiques et des matières premières (énergie et matériaux). A l'inverse, les télécoms ont légèrement déçu. Sur la période, notre sous-pondération au secteur de la consommation de base et notre surexposition aux technologies de l'information se sont avérées positives. De plus, la qualité de la sélection de valeurs continue à contribuer de façon marquée à la surperformance, notamment au sein des technologies de l'information (Micron Technology, Adobe Systems) et de la finance (Webster Financial, Ageas).

> Positionnement / Nos convictions

En termes de répartition géographique, nous avons récemment allégé notre exposition à l'Europe et aux émergents pour renforcer les Etats-Unis. Sur les titres, nous avons complètement vendu Northrop pour se positionner sur Boeing et Raytheon. Nous avons également allégé Adobe Systems et renforcé Microsoft. Enfin, nous avons allégé notre position sur Franco Nevada et avons acheté Mondelez et McDonalds. Ce dernier développe un business plan robuste et très bien géré.

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	-0,06%	-0,06	-0,11	-0,23	-0,39	-0,62	-0,67	-0,39
TESORUS PRUDENCE A	0,29%	-0,13	-0,17	-0,46	0,13	2,05	1,75	14,82
TESORUS EQUILIBRE A	0,62%	1,06	1,42	0,44	4,38	12,53	6,41	30,48
TESORUS SOLIDAIRE A	1,26%	0,70	4,05	2,69	2,85	20,09	10,27	31,73
TESORUS DYNAMIQUE A	0,43%	0,48	1,55	0,58	6,29	20,67	11,61	40,29

* 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.