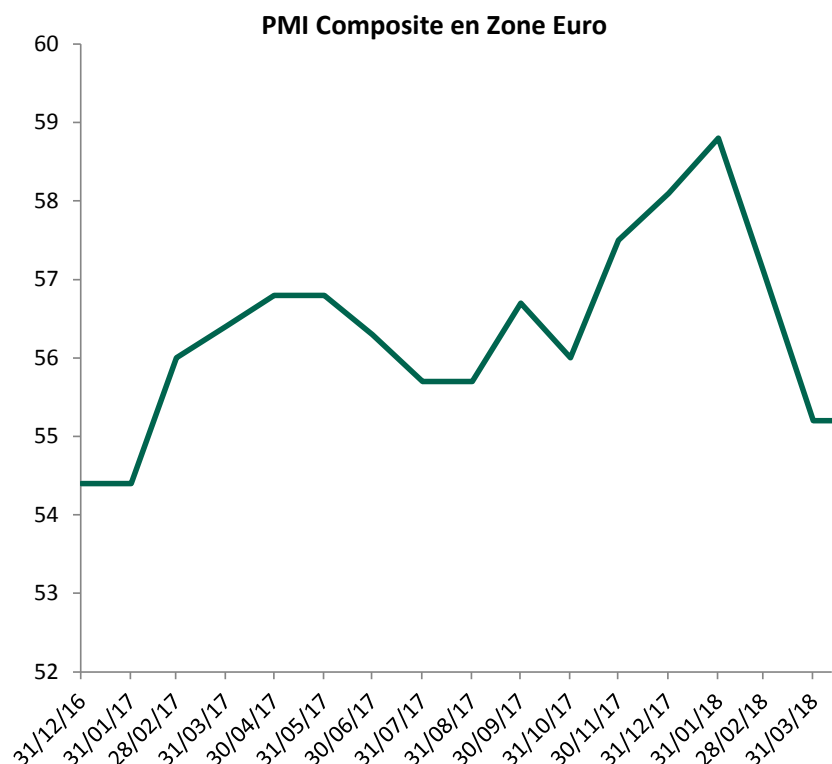


**Macroéconomie**

- > En Zone Euro, l'estimation finale de l'inflation pour le mois de mars est ressortie à 1,3% en glissement annuel soit 1/10ème de moins qu'initialement estimé. L'inflation globale a néanmoins accéléré de 2/10ème par rapport à février. L'inflation sous-jacente (excluant les composantes les plus volatiles comme les prix énergétiques et alimentaires) est quant à elle restée stable à 1% en glissement annuel. Dans l'ensemble, les détails du rapport de mars sont partiellement rassurants car ils ne montrent pas à ce stade d'effet négatif de l'appréciation de l'euro sur les prix manufacturés et ils valident la progression des prix dans les services.
- > Aux Etats-Unis, Les Minutes du Comité de Politique monétaire de mars confirment le message central : la faiblesse de la croissance du PIB au 1er trimestre n'est que transitoire, les banquiers centraux révisent à la hausse leurs perspectives de croissance et les derniers chiffres d'inflation ont augmenté leur confiance dans l'atteinte de la cible de 2%.
- > En Chine, la croissance du PIB est ressortie à 6,8% sur un an au premier trimestre 2018. Il est stable par rapport à celui observé aux troisième et quatrième trimestres 2017. Cette performance s'explique principalement par la vigueur de la demande domestique. La contribution de la consommation à la croissance a encore augmenté, celle de l'investissement reste soutenue bien que réduite. En revanche, malgré le rebond des exportations lié au dynamisme du commerce mondial, la contribution des échanges extérieurs nets à la croissance est redevenue négative.



**Actions**

- > Une semaine positive pour les marchés d'actions. Les principaux indices boursiers européens continuent de s'inscrire en hausse effaçant les pertes du mois de mars.
- > Les investisseurs se focalisent pour l'heure sur les publications de résultats du premier trimestre 2018 et se montrent très sélectifs. Coté secteur, les pétrolières ont été affectées par les propos de Trump, et les technologiques restent encore à la peine avec notamment un nouveau repli d'Apple.

20-avr.	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '17
	Euro Stoxx 50	3 494	1,3%	-0,3%
	CAC 40	5 413	1,8%	1,9%
	DAX	12 541	0,8%	-2,9%
	S&P 500*	2 670	0,5%	-0,1%
	Topix*	1 751	1,3%	-3,7%
	CSI 300*	3 761	-2,8%	-6,7%

**Obligations**

- > Les taux ont monté la semaine passée, dans un contexte où les investisseurs ont cherché des primes de risques et se sont ainsi davantage orientés vers les marchés actions notamment.
- > L'Italie a fait mieux que ses pairs, alors que le président Mattarella confie à Casellati (Présidente du Sénat) la charge de constituer un gouvernement. L'Espagne dénote dans l'univers périphérique suite à une nouvelle offre abondante de papiers émis sur le marché.
- > La récente hausse des cours du pétrole a fait ressurgir les craintes d'une hausse de l'inflation, tirant à la hausse les rendements de l'emprunt américain.

20-avr.	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '17
	Eonia	-0,37	-0,4	-2,2
	Euribor 3 mois	-0,33	0,1	0,1
	10 ans allemand	0,59	7,9	16,3
	10 ans français	0,81	7,0	2,6
	10 ans italien	1,78	-1,9	-23,8
	10 ans espagnol	1,28	4,4	-28,5
	10 ans US	2,96	13,4	55,5

**Devises**

- > Le dollar s'est renforcé la semaine dernière suite au propos de Trump critiquant la hausse "artificielle" des cours du pétrole qui seraient entretenue par l'OPEP et ses partenaires. Le dollar a ainsi retrouvé son statut de "valeur refuge".
- > La livre britannique a été pénalisée par la publication des ventes au détail décevantes (celles-ci ayant baissé de 1,2% sur le mois de mars contre un recul attendu de 0,6%).

20-avr.	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '17
	EUR/USD	1,2288	-0,3%	2,4%
	EUR/GBP	0,8776	1,3%	-1,2%
	EUR/JPY	132,28	-0,1%	-2,2%

**Matières premières**

- > Les prix du pétrole ont atteint son niveau le plus haut depuis fin 2014 la semaine dernière, porté par les tensions géopolitiques, mais aussi par le net recul des stocks de produits pétroliers aux Etats-Unis.

20-avr.	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '17
	Pétrole (New-York)	68,4	1,5%	13,2%
	Or	1336,4	-0,7%	2,6%

\* 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

### > Philosophie d'investissement

**Ameri Gan** est un fonds Actions investissant sur le marché nord-américain sur toutes les tailles de capitalisations. Il vise une surperformance sur l'indicateur de référence, l'indice S&P 500 en Euro (dividendes nets réinvestis). La gestion accorde une grande importance à la sélection de titres, principal moteur de la performance. Le porteur d'Ameri Gan est exposé au risque de change USD/EUR qui peut avoir une influence positive comme négative sur la performance absolue du fonds.

### > Principales contributions à la performance

Au 20 avril 2018, la valeur de la part IC du fonds **Ameri Gan** affiche une progression depuis le début de l'année de +0,02% contre une baisse de -1,94% pour l'indice S&P500 (dividendes nets réinvestis) en Euro.

Comme anticipé par les marchés financiers, la Réserve Fédérale Américaine (Fed) a procédé, au cours du mois de mars au relèvement de son principal taux directeur de 25 points de base. Cette décision a eu peu d'impact sur les marchés car elle s'est accompagnée d'un discours modéré de la part du gouverneur de la Fed sur l'absence de signe d'accélération de l'inflation. En revanche, les surenchères entre les Etats-Unis et la Chine sur la mise en place de barrières douanières ont engendré de vives tensions sur les places boursières. Le risque de voir une guerre commerciale émerger s'est accru, faisant planer le doute d'une contraction de la croissance mondiale. Le secteur des technologies de l'information a été particulièrement animé avec les dossiers Facebook sur les failles de sécurité concernant les données personnelles des utilisateurs et de la politique commerciale d'Amazon à l'égard de ses prestataires de service.

### > Positionnement

Dans ce contexte volatil, nous constatons que notre sélection de titres a bien résisté alors que le secteur des technologies enregistrait une forte correction. Nous avons commencé dès mars à alléger Activision, Facebook (sur lequel nous étions sous-pondérés avant les principales nouvelles) ainsi que Micron pour acheter General Mills (plats cuisinés) et ainsi augmenter notre exposition vers les secteurs de la consommation discrétionnaire et de base en sélectionnant des valeurs comme Estée Lauder qui bénéficient d'une forte dynamique de croissance sur de nouveaux segments de distribution et Macy's qui opère une nouvelle stratégie de vente. Nous avons renforcé T-Mobile afin de profiter de la consolidation qui s'opère sur le secteur des télécoms. Nous avons également renforcé les financières (Bank of America, Comerica) ainsi que Jazz Pharmaceuticals et Southwest Airlines.

## 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>	0,00	-0,09	<b>-0,13</b>	-0,35	-0,57	-0,66	-0,61
FINAMA EPARGNE COURT TERME	<b>-0,01%</b>	-0,04	-0,15	<b>-0,15</b>	-0,05	-0,34	-1,09	
GROUPAMA EPARGNE RESP PRUDENCE	<b>-0,12%</b>	0,31	-0,09	<b>-0,09</b>	1,17	0,60	-1,83	14,27
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	<b>0,43%</b>	0,00	-3,10	<b>-1,60</b>	-0,24	1,50	-5,59	-5,89
GROUPAMA EPARGNE RESP EQUILIBRE	<b>0,41%</b>	1,09	-2,56	<b>-0,23</b>	3,48	8,82	1,51	29,75
GROUPAMA EPARGNE RESP SOLIDAIRE	<b>0,62%</b>	1,49	-2,14	<b>-0,20</b>	4,73	11,23	3,99	31,50
GROUPAMA EPARGNE RESP DYNAMIQUE	<b>0,87%</b>	1,76	-4,69	<b>-0,50</b>	4,96	14,45	1,19	38,72
GROUPAMA SELECTION PME-ETI	<b>1,59%</b>	0,60	-2,38	<b>1,70</b>	15,70	43,42		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	<b>1,36%</b>	-0,83	-2,84	<b>0,51</b>	4,31	21,71	9,45	68,29
FCPE DIVERSIFONDS	<b>0,16%</b>	0,80	-1,41	<b>-0,47</b>	0,64	3,11	-2,33	17,57
OBLIFONDS	<b>-0,04%</b>	0,00	-0,20	<b>-0,22</b>	-0,44	-0,87	-1,23	3,56
FONCIVAL	<b>1,50%</b>	3,21	-1,64	<b>2,32</b>	9,94	22,44	12,08	55,50

\* 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 (DIC) 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.