

**Macroéconomie**

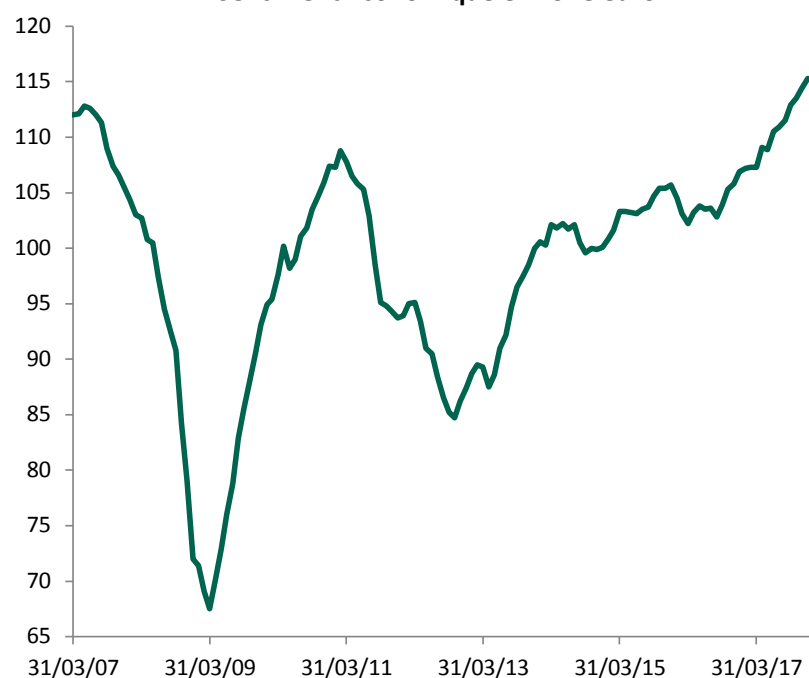
> Le sentiment économique mesuré par la Commission européenne s'est stabilisé en avril après 3 baisses consécutives. A 112,7, l'indicateur de confiance reste élevé malgré le récent ralentissement (voir graphique). Notons une légère amélioration dans l'industrie et de la confiance des ménages mais compensée par une modeste détérioration dans les services, la construction et le commerce de détail.

> Lors de son Comité Politique Monétaire, la Banque Centrale Européenne (BCE) n'a pas surpris : statu quo sur les taux et le programme de rachats d'actifs. Elle a souligné la reprise économique malgré des données récemment plus faibles attribués à des facteurs passagers.

> Au premier trimestre 2018, la croissance américaine est ressortie à +2.3% en rythme annualisé. La consommation pour +0,7% et l'investissement pour +0,8% sont les plus importants contributeurs à cette croissance. Notons un essoufflement de la demande des ménages. L'investissement a encore été soutenu par le secteur de l'exploration énergétique tandis que la Recherche & Développement reste globalement plus faible que dans les précédents régimes de croissance.

> Sur le plan géopolitique, nous pouvons noter les avancées importantes entre les deux Corées. La Corée du Nord se dit prête à dénucléariser son territoire.

**Sentiment Economique en zone euro**



**Actions**

> Une nouvelle semaine positive pour les marchés d'actions. Dans la zone euro, les propos de Mario Draghi, le président de la BCE, ont rassuré les opérateurs. Comme prévu, la banque centrale a maintenu son principal taux directeur inchangé. L'Euro s'est légèrement déprécié par rapport au dollar ce qui a soutenu les bourses européennes.

> La dynamique outre-Atlantique a été plus timorée, la hausse des rendements des Bons du Trésor américain rendant les Actions un peu moins attractives. Cependant, les publications d'Amazon, Microsoft, Facebook ont donné un regain d'optimisme sur le secteur de la high tech en fin de semaine.

27-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 519	0,7%	0,4%
CAC 40	5 483	1,3%	3,2%
DAX	12 581	0,3%	-2,6%
S&P 500*	2 670	0,0%	-0,1%
Topix*	1 777	1,5%	-2,2%
CSI 300*	3 757	-0,1%	-6,8%

**Obligations**

> Après plusieurs séances de hausse, les taux sont repartis à la baisse sous l'effet d'un discours sans nouveauté de la BCE qui a été interprété comme favorable pour les obligations souveraines.

> Les taux américains ont brièvement franchi le cap des 3% sur fond d'apaisement des guerres commerciales. Les taux sont par la suite repassés sous ce seuil symbolique. A ces niveaux, les investisseurs américains peuvent trouver les Bons du Trésor américain attractifs.

27-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,37	0,1	-2,1
Euribor 3 mois	-0,33	-0,1	0,0
10 ans allemand	0,57	-1,9	14,4
10 ans français	0,80	-1,5	1,1
10 ans italien	1,74	-3,7	-27,5
10 ans espagnol	1,26	-2,0	-30,5
10 ans US	2,96	-0,3	55,1

**Devises**

> Le dollar s'est une nouvelle fois apprécié face à un euro pénalisé par un chiffre de croissance plus bas qu'attendu en France et le statu quo de la BCE.

> La livre britannique a souffert face à l'euro des chiffres de croissance du premier trimestre plus bas qu'attendus (+0,1% au lieu de 0,3% selon les analystes).

27-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,213	-1,3%	1,0%
EUR/GBP	0,8799	0,3%	-0,9%
EUR/JPY	132,29	0,0%	-2,2%

**Matières premières**

> Les prix du pétrole ont atteint un nouveau plus haut cette année, au-delà des 69 dollars le baril. Le cours de l'or noir a ensuite repris son souffle.

27-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	68,1	-0,4%	12,7%
Or	1324,0	-0,9%	1,6%

\* 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

**Gan Equilibre** vise à anticiper et capter les évolutions macroéconomiques majeures en s'exposant à de nombreuses classes d'actifs comme les actions et les obligations. Le fonds a un profil dit "équilibré" en investissant autour de 50% en actions (avec une fourchette large comprise entre 30% et 70%). Le fonds peut marquer la différence avec l'indice de référence (50% Barclays Euro Aggregate & 50% MSCI World Hedgé Euro) à travers des biais régionaux, sectoriels ou de style. Enfin, le fonds peut s'exposer au risque de change.

### > Principales contributions à la performance

Gan Equilibre (parts I-C) affiche une performance nette de -1,99% (au 27 avril) depuis le début de l'année. Dans le même temps, l'indice de référence recule de 0,43%.

Les menaces de guerre commerciale n'ont pas permis aux marchés actions dans un premier temps de rebondir suite à la correction de début février. En revanche, sur avril, l'apaisement des querelles géopolitiques (notamment en Corée du Nord) et une baisse des tensions sur les barrières douanières ont permis aux actions et aux actifs risqués en général de retrouver le chemin de la hausse. Par ailleurs, les statistiques économiques sont restées de bonne facture, même si en Europe nous avons observé un relatif tassement. Les performances s'affichent donc en hausse sur le seul mois d'avril. Sur la partie obligataire, les dettes souveraines ont joué leur rôle d'amortisseur pendant les secousses boursières. Par contre, les dettes d'entreprise ont quelque peu faibli dans un marché où l'offre a été abondante.

### > Positionnement

Bien que nous nous attendons à plus de volatilité en 2018 qu'il y en a eu en 2017, nous maintenons notre positionnement offensif sur les classes d'actifs risqués. Sur les Actions, nous sommes surpondérés par rapport à notre indice sur l'Europe et sur les Etats-Unis. En effet, la croissance et les fondamentaux économiques demeurent dans le vert. Les incertitudes tant politiques que géopolitiques ne sont pas de nature à remettre en cause notre scénario.

Sur la poche obligataire, nous conservons notre biais positif sur les dettes européennes à haut rendement. Néanmoins, compte tenu du contexte de hausse des taux, notamment américains, nous avons réduit la voilure sur le crédit "Investment Grade" afin de diminuer la durée du portefeuille.

~~Nous gardons par ailleurs notre positionnement long dollar. Cela nous permet de contrebalancer la prise de risque sur la poche action.~~

## 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	-0,04%	-0,04	-0,13	-0,18	-0,40	-0,61	-0,70	-0,66
FINAMA EPARGNE COURT TERME	-0,01%	-0,02	-0,17	-0,16	-0,08	-0,37	-1,08	
GROUPAMA EPARGNE RESP PRUDENCE	0,06%	0,37	0,00	-0,03	1,16	1,26	-1,59	13,41
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,67%	0,29	-3,93	-2,26	-1,70	0,78	-6,48	-7,27
GROUPAMA EPARGNE RESP EQUILIBRE	0,82%	3,11	-1,37	0,58	2,41	10,41	1,47	29,34
GROUPAMA EPARGNE RESP SOLIDAIRE	0,38%	3,57	-1,51	0,17	1,59	12,25	3,31	27,63
GROUPAMA EPARGNE RESP DYNAMIQUE	1,34%	5,53	-2,81	0,83	2,72	16,81	0,72	38,49
GROUPAMA SELECTION PME-ETI	-0,45%	2,40	-3,09	1,24	11,09	42,84		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	0,54%	3,96	-2,82	1,05	3,56	23,07	10,12	68,34
FCPE DIVERSIFONDS	0,16%	1,94	-1,25	-0,32	-0,63	3,62	-2,48	15,17
OBLIFONDS	0,02%	-0,04	-0,07	-0,20	-0,50	-0,82	-1,32	3,37
FONCIVAL	0,60%	5,55	-0,76	2,94	6,67	23,64	11,36	48,53

\* 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.