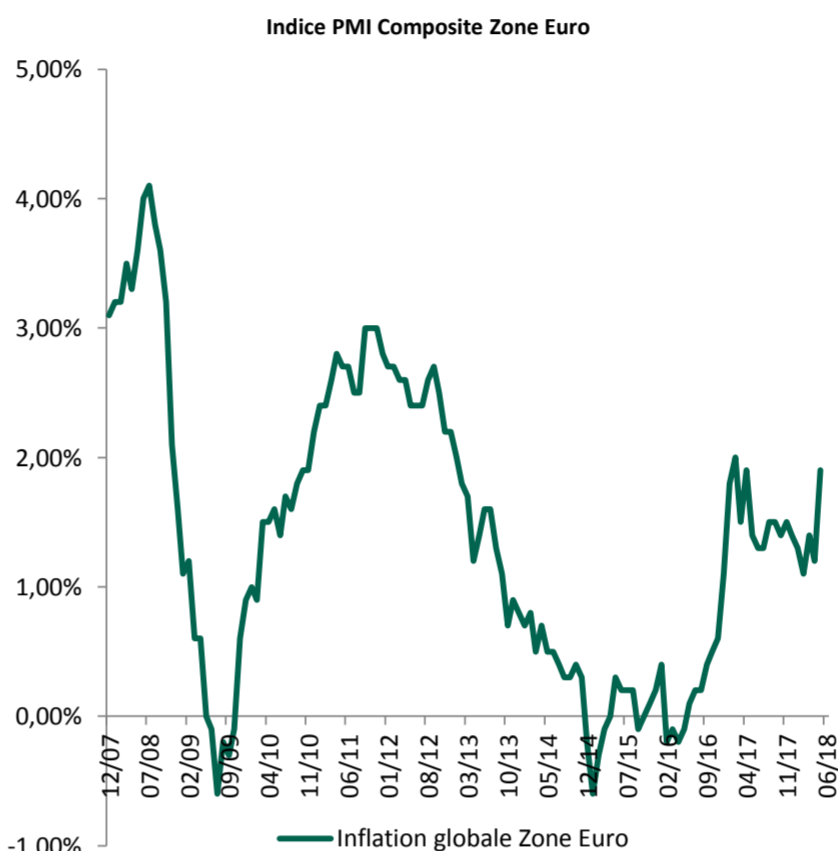


Macroéconomie

> En Zone Euro, les premières statistiques sur l'inflation en juin ont été publiées en Allemagne, en Espagne, en Italie et en Belgique. L'inflation allemande a légèrement décéléré de 1/10ème à 2.1% en glissement annuel, en ligne avec les attentes ; tandis que l'inflation italienne est ressortie en hausse de 0.5 points pour revenir à 1.5% en glissement annuel, au-dessus des attentes. L'inflation espagnole a progressé de 2/10ème, comme attendu à 2.3% en glissement annuel. L'inflation belge a progressé de 3/10ème à 2.6%. Sur la base de ces données nationales, l'inflation pour l'ensemble de la zone euro devrait progresser de 1/10ème à 2.0% en glissement annuel, comme attendu. De plus, nous avons vu semaine passée la publication de l'indicateur de confiance qui semble se stabiliser depuis mars à un niveau relativement élevé et valide la poursuite d'une expansion solide.

> Au Etats-Unis, la semaine passée a vu un regain de tension commerciale notamment entre les US et la Chine avec l'annonce de Trump souhaitant limiter les investissements chinois dans la technologie US et les exports de la technologie US vers la Chine. Vendredi, les Etats-Unis ont mis en place des taxes sur 34 milliards de dollars de marchandises chinoises. L'escalade semble donc lancée.

> Dans les émergents, M.Erdogan a été réélu président de la Turquie. La victoire de M. Erdogan n'efface pas pour autant les incertitudes pesant sur la trajectoire de la livre turque. Sur le plan politique, l'issue devra accélérer le plein pouvoir présidentiel, ramenant plus de stabilité à court et moyen terme. En revanche, sur le plan économique, les incertitudes demeurent quant à l'orientation de politique économique à venir du nouveau gouvernement.



Actions

> Les marchés ont clôturé la semaine dans le rouge. Les craintes d'une guerre commerciale sont revenues sur le devant de la scène, alimenté par le bras de fer entre les Etats-Unis et la Chine. De plus, nous avons vu un fort repli du secteur technologique américain.

> Les craintes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine commencent à peser sur les esprits, d'autant que chaque jour apporte son nouveau lot de nouvelles annonces protectionnistes. Il est évident que cela commence à inquiéter les investisseurs car le resserrement de la politique monétaire, et une croissance moins synchronisée autour du globe impact les actifs les uns après les autres, en commençant avec les actifs les plus risqués.

29-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 396	-1,3%	-3,1%
CAC 40	5 324	-1,2%	0,2%
DAX	12 306	-2,2%	-4,7%
S&P 500*	2 718	-1,3%	1,7%
Topix*	1 731	-0,8%	-4,8%
CSI 300*	3 511	-2,7%	-12,9%

Obligations

> Les taux coeur (France, Allemagne et Etats-Unis) ont clôturé la semaine dans le vert suite au retour des tensions sur le plan commercial. Les craintes s'intensifient et alimentent ainsi le mouvement "risk off" (aversion pour le risque) des investisseurs.

> Les taux coeurs (France, Allemagne, Etats-Unis) jouent le rôle d'actif de refuge dans une semaine marquée par les déclarations Twitter de M.Trump qui ne fait qu'accentuer le protectionnisme américain, et d'un retour d'instabilités politiques au sein de la Zone Euro avec notamment l'Allemagne qui se retrouve en plein débat sur la crise migratoire.

> Les périphériques ont également clôturé dans le vert. En effet, l'Union Européenne est parvenue à un accord sur le dossier migratoire la semaine passée, mettant en avant la capacité des pays membres à travailler ensemble, et ce, malgré les tensions politiques spécifiques.

29-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	0,6	-1,2
Euribor 3 mois	-0,32	0,2	0,8
10 ans allemand	0,30	-3,5	-12,5
10 ans français	0,67	-4,4	-12,0
10 ans italien	2,68	-1,4	66,4
10 ans espagnol	1,32	-3,2	-24,6
10 ans US	2,86	-3,5	45,5

Devises

> L'euro s'est renforcé la semaine passée. Le dollar était fragilisé par de nouveaux signes du bras de fer commercial engagé par l'administration Trump avec la Chine et l'Europe. De plus, l'euro bénéficie de l'accord trouvé en Allemagne entre la chancelière et son ministre de l'Intérieur.

> L'euro s'est également renforcé face à la livre britannique.

29-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,1684	0,3%	-2,7%
EUR/GBP	0,8847	0,7%	-0,4%
EUR/JPY	129,36	0,9%	-4,4%

Matières premières

> Le prix du baril continu sur sa dynamique haussière. Les tensions géopolitiques font monter la pression de perturbations de l'offre, ce qui fait grimper les cours à court terme. En particulier, les Etats-Unis ont durci le ton vis-à-vis de l'Iran en affirmant que les pays qui importent du pétrole de cette source pourraient être sanctionnés.

29-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	74,2	8,1%	22,7%
Or	1252,6	-1,4%	-3,9%

* 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

> Point sur les fonds actions

Après une année 2017 particulièrement favorable, le début de l'année 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 deux 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.

Enfin, dès le mois de mai, l'attention s'est tournée vers la zone euro, avec la crise politique italienne.

Enfin, tout récemment, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine sont revenues sur le devant de la scène avec l'annonce de Trump souhaitant limiter les investissements chinois dans la technologie US et les exports de la technologie US vers la Chine. Ainsi, la semaine passée, les Etats-Unis ont mis en place des taxes sur 34 milliards de dollars de marchandises chinoises. L'escalade semble donc lancée. De plus, M.Trump a annoncé 20% de droits de douane imposés sur les automobiles européennes. L'Europe considérerait des mesures punitives pour riposter.

De plus, l'incertitude politique en Allemagne a entraîné un mouvement d'aversion pour le risque. En Europe la chancelière Allemande a dû faire face à des tensions au sein même de sa coalition. Dimanche soir, lors d'une réunion entre le parti de Merkel (CDU) et son allié Bavarois, aucun accord n'aurait été trouvé, et certains médias ont fait état de la démission du ministre de l'intérieur, sans toutefois que l'information soit officialisée. Seehofer semble vouloir renvoyer les migrants dans le pays de l'Union par lequel ils sont arrivés, Merkel lui oppose la liberté de circulation au sein de l'Union, principe fondateur du bloc. Finalement, ce matin, le CSU et le CDU semblent avoir trouvé un accord sur le sujet.

Les marchés restent toujours sous tensions notamment dans une semaine tronquée par la fête nationale américaine. La pression sur les marchés risqués pourrait donc se poursuivre.

Malgré ce contexte de forte volatilité, nos fonds actions se sont montrés résilients. En effet, G Fund Avenir Europe a signé une performance de +8,28% vs +1,87% pour l'indice (part IC au 29/06/2018), Groupama Croissance enregistre une performance nette de +0,67% vs -0,48% pour l'indice de référence (part IC au 29/06/2018) et Euro Capital Durable surperforme son indicateur de 0,71% (+0,3% pour le fonds part IC contre -0,41% pour l'indice). Concernant les actions internationales, Monde Gan maintient sa dynamique haussière avec une performance de +4,44% (contre +3,29% pour l'indice) tandis que Ameri Gan surperforme de 1,16% (+6,43% pour le fonds contre +5,27% pour l'indice part IC au 29/06/2018).

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	-0,34%	-0,13	-0,08	-1,00	0,08	0,94	1,41	15,36
TESORUS EQUILIBRE A	-0,66%	-0,26	3,05	-0,75	4,05	10,50	5,85	30,96
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,86%	-1,24	1,91	-0,43	1,19	15,41	7,43	28,43
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,11%	-1,07	2,66	-2,02	4,18	16,75	10,20	39,01

* 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.