

## Flash Hebdomadaire

Semaine n°1 du 29 décembre 2017 au 5 janvier 2018

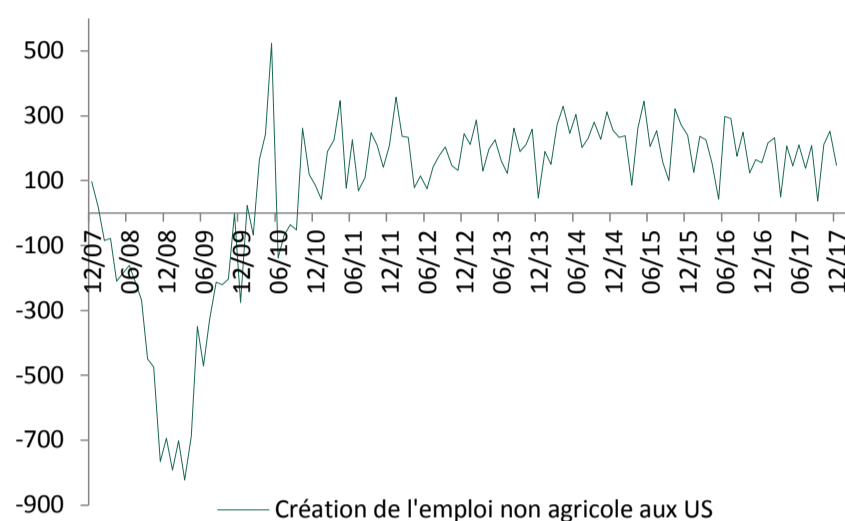
Le 10 janvier 2018

### Macroéconomie

> Aux Etats-Unis, ce début d'année 2018 a été marqué par la publication du rapport de l'emploi pour le mois de décembre. En effet, à première vue, ce dernier peut sembler décevant : certes, les créations d'emploi sont en-dessous des attentes (148 000 créations contre 190 000 attendues) mais le marché de l'emploi américain continue de témoigner de sa bonne dynamique. En effet, les créations s'établissent en moyenne depuis 3 mois sur un confortable +203 000, les heures travaillées augmentent, l'emploi intérimaire progresse. Aussi, la tendance reste baissière pour les emplois à temps partiel et la durée moyenne du chômage. L'année démarre donc sur une note plutôt positive aux Etats-Unis et devrait se traduire par un maintien de sa dynamique de croissance.

> En Europe, l'attention s'est portée sur la publication des chiffres d'inflation pour le mois de décembre. L'inflation globale en décembre a diminué à 1,4% en glissement annuel, en ligne avec son consensus, tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 0,9% en glissement annuel (consensus : 1,0%). Nous commençons donc ce début d'année avec toujours le "même discours" s'agissant de l'inflation : les pressions à la hausse restent encore faibles laissant croire à une remontée de l'inflation très graduelle en zone euro.

**Graphique de la semaine:**  
Création d'emplois non agricoles aux Etats-Unis



### Actions

> Sur les marchés actions, le changement d'année n'a pas eu d'effet sur l'optimisme des investisseurs. Pour la première semaine de cotation, les principaux indices ont débuté la nouvelle année sur le bon pied, encouragés par les bons chiffres économiques. Les dernières publications de statistiques économiques confirment l'accélération de la croissance avec une nouvelle baisse du taux de chômage en zone euro à 8,7% en novembre et une progression production industrielle à 3,4% au-delà des anticipations.

> Outre-Atlantique, les marchés actions se maintiennent dans le vert et poursuivent leur dynamique haussière.

5-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Euro Stoxx 50	3 608	3,0%	3,0%
CAC 40	5 471	3,0%	3,0%
DAX	13 320	3,1%	3,1%
S&P 500*	2 743	2,6%	2,6%
Topix*	1 880	3,5%	3,5%
CSI 300*	4 139	2,7%	2,7%

### Obligations

> Les taux souverains étaient plutôt dispersés la semaine dernière : les taux français, allemands et américains (taux coeur) étaient légèrement orientés à la hausse tandis que les taux périphériques (Italie, Espagne) étaient quant à eux dans le vert.

> Fin 2017, nous avons connu une hausse des taux italiens suite à la confirmation de la tenue d'élections législatives en Italie, le 4 mars prochain. Avant cette date, il pourrait y avoir quelques remous. Les taux italiens se rattrapent en ce début d'année, puisque les investisseurs restent persuadés que le resserrement de la politique monétaire des banquiers centraux restera lent et graduel, facilité par une faible inflation.

5-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '17
Eonia	-0,36	-1,1	-1,1
Euribor 3 mois	-0,33	0,0	0,0
10 ans allemand	0,44	1,2	1,2
10 ans français	0,80	1,2	1,2
10 ans italien	2,01	-1,0	-1,0
10 ans espagnol	1,52	-4,5	-4,5
10 ans US	2,48	7,1	7,1

### Devises

> L'année 2018 semble continuer sur la tendance de 2017. L'euro grimpeait encore la semaine dernière, face à un dollar qui démarre 2018 déstabilisé par la faiblesse de l'inflation américaine, qui pourrait entraver la politique de hausse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed).

> La livre s'est légèrement renforcée face à l'euro la semaine passée.

5-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
EUR/USD	1,2029	0,2%	0,2%
EUR/GBP	0,8864	-0,2%	-0,2%
EUR/JPY	136,02	0,5%	0,5%

### Matières premières

> Le baril de Brent finit la semaine en hausse, soutenu par une baisse du nombre de puits de forage en activité aux États-Unis et l'anticipation d'une nouvelle diminution des stocks de brut dans le pays.

> L'once d'or s'est retrouvée dans le vert la semaine passée.

5-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '17
Pétrole (New-York)	61,4	1,7%	1,7%
Or	1319,6	1,3%	1,3%

\* 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 l'année 2017:

Sur les marchés de taux, l'année 2017 aura été marquée par la politique (Trump, victoire de Macron, avancement sur le Brexit, réélection de Merkel) quoique sans grande volatilité. Les taux longs américain, allemand et français sont restés à peu près au même niveau alors que le marché s'attendait à une hausse généralisée des taux impulsée par une reprise de l'inflation suite à l'élection de Donald Trump. Par ailleurs, les risques politiques et géopolitiques (élections françaises, Brexit, Catalogne, la menace nucléaire coréenne) n'ont pas vraiment perturbé les marchés, permettant ainsi aux pays périphériques de bien se comporter. Ainsi, notre exposition sur le Portugal s'est avérée positive. Tout au long de l'année, les fonds obligataires ont également bénéficié des politiques monétaires qui sont restées accommodantes, malgré une volonté de se retirer progressivement des marchés. De plus, l'environnement macroéconomique ayant été très porteur, nous avons cherché à nous exposer au marché du crédit sur lequel nous avons eu un positionnement surpondéré. Nos fonds obligataires ont ainsi terminé l'année en ligne voire en surperformance par rapport à leur indice de référence: **Groupama Oblig Monde** clôture l'année avec une performance de +1,01% (part I-C net au 29/12/2017), en ligne avec son indicateur de référence (+1,06%) tandis que **Groupama Oblig LT** affiche une surperformance de +0,26% (+2,67% pour le fonds en net versus +2,41% pour l'indice de référence).

Sur les marchés actions, la croissance synchrone dans les pays développés comme émergents a boosté les Actions tout au long de l'année. Les marchés sont restés de marbre face à l'actualité géopolitique, malgré la menace nucléaire de la Corée du Nord et la crise en Catalogne. Les investisseurs ont préféré se concentrer davantage sur la croissance robuste des bénéfices des entreprises, le maintien de l'axe pro-européen guidé par la France et l'Allemagne (notamment depuis la réélection d'A.Merkel et la victoire d'E.Macron) et la réforme fiscale de Donald Trump. Cette bonne tenue des indices actions a été bénéfique pour nos fonds exposés à cette classe d'actifs, notamment grâce à leur positionnement en faveur des secteurs cycliques (comme les technologies de l'information et l'automobile par exemple) ayant le plus bénéficié de cette dynamique de croissance. Ainsi, nos fonds actions ont affiché des performances positives sur 2017 : **Euro Capital Durable** clôture l'année avec une performance de +12,62% (part IC en net), **Ameri Gan** s'affiche à +5,82% (part IC en net), **Monde Gan** surperforme son indice de 1,36% (+8,87% versus +7,51% pour l'indice) et **Groupama Croissance** ressort avec une performance de +4,72%. L'année a également vu les petites et moyennes capitalisations boursières surperformer les grandes capitalisations. Cela a notamment été bénéfique pour nos fonds investissant sur les petites et moyennes capitalisations: **Groupama Avenir Euro** surperforme de +6,67% (+30,96% part IC en net contre +24,29% pour l'indice de référence) et **G Fund Avenir Europe** surperforme de 3,24% (+22,27% part NC en net contre +19,03% pour l'indicateur de référence).

La bonne forme des actions profite aux fonds diversifiés et flexibles, notamment les plus dynamiques. L'effet allocation demeure positif avec notamment la surpondération aux actions et au crédit haut rendement.

## 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	<b>0,00%</b>	0,00	-0,11	<b>0,00</b>	-0,28	-0,39	-0,39	-0,11
TESORUS PRUDENCE A	<b>0,17%</b>	0,00	0,71	<b>0,17</b>	1,65	3,63	3,54	15,88
TESORUS EQUILIBRE A	<b>0,70%</b>	1,32	3,10	<b>0,70</b>	6,79	14,51	15,32	31,50
TESORUS SOLIDAIRE A	<b>0,90%</b>	0,44	-0,37	<b>0,90</b>	7,37	12,70	21,65	31,40
TESORUS DYNAMIQUE A	<b>1,10%</b>	2,13	4,26	<b>1,10</b>	11,78	17,97	23,80	41,41

\* 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.