



2 avril 2025

Semaine du 21 au 28 mars 2025

FLASH HEBDO

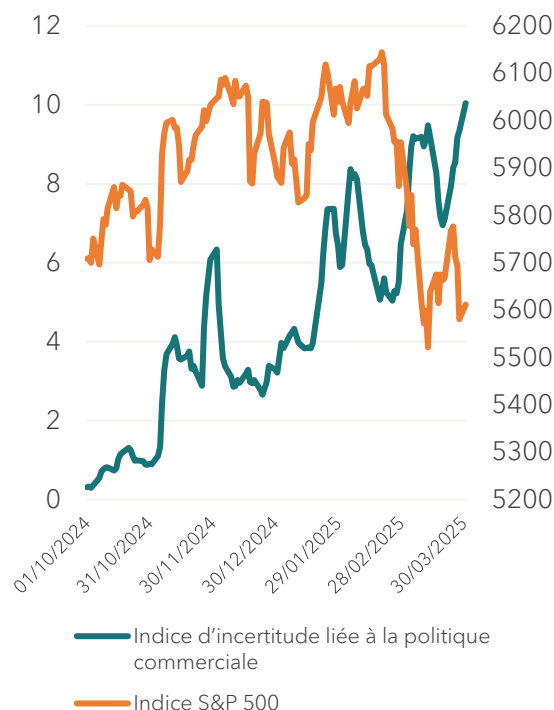
MACRO

Les marchés boursiers des deux côtés de l'Atlantique ont terminé la semaine en territoire négatif. Cette baisse s'explique par la résurgence des tensions commerciales, après l'annonce par les États-Unis de nouveaux droits de douane sur les véhicules importés à compter de début avril. Cette décision ravive les craintes d'une escalade protectionniste et alimente les incertitudes sur les perspectives de croissance mondiale.

Aux États-Unis, la publication des dernières données économiques a renforcé ce climat d'incertitude. La confiance des consommateurs a reculé pour le deuxième mois consécutif, affectée par la hausse persistante des prix des biens de consommation. Dans le même temps, l'indice manufacturier est repassé sous le seuil de croissance, signalant une contraction de la production. Les nouvelles commandes ralentissent, et les perspectives pour l'emploi industriel se dégradent, alimentant les craintes d'un essoufflement plus important de l'économie.

En zone euro, l'environnement est plus contrasté. L'Allemagne enregistre une légère amélioration dans l'industrie, portée par son plan de relance historique et par une accélération temporaire de certaines commandes. Toutefois, le secteur des services reste en retrait, freiné par une consommation modérée et un climat des affaires encore fragile dans plusieurs pays de la zone euro.

Evolution sur 6 mois de l'indice d'incertitude liée à la politique commerciale et de l'indice de S&P 500.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les craintes liées à une escalade des tensions commerciales ont dominé les marchés obligataires la semaine dernière, déclenchant un repli généralisé des rendements. La perspective de nouvelles barrières douanières a ravivé l'aversion au risque, poussant les investisseurs vers les obligations souveraines, en dépit d'une inflation américaine légèrement supérieure aux attentes.

Aux États-Unis, les rendements ont d'abord progressé, avant de chuter en fin de semaine suite à l'annonce de nouveaux droits de douane.

En zone euro, les taux souverains ont également baissé dans un marché globalement prudent.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,42	0,0	-49,8
10 ans allemand	2,73	-3,8	36,0
10 ans français	3,43	-3,0	23,9
10 ans italien	3,85	-3,1	32,7
10 ans espagnol	3,36	-4,6	30,0
10 ans US	4,25	0,3	-28,3

La variation positive des rendements a un effet négatif sur le prix de l'obligation. Le code couleur rouge indique ainsi un impact négatif sur la valorisation de l'obligation.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions américains et européens ont terminé la semaine en baisse, fragilisés par les tensions commerciales et les inquiétudes persistantes sur l'inflation.

Dans la tech, l'annonce de nouveaux droits de douane sur le cuivre et les semi-conducteurs a ravivé les craintes de hausse des coûts et de perturbations. Nvidia et Broadcom en ont souffert, les marchés anticipant un impact sur leur rentabilité. Le secteur automobile en Europe a aussi reculé après les propos de Donald Trump sur l'instauration de tarifs de 25 % sur les véhicules importés, ravivant les craintes d'un durcissement commercial début avril.

28-mars	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 331	-1,7%	9,5%
CAC 40	7 916	-1,6%	8,2%
DAX	22 462	-1,9%	12,8%
S&P 500*	5 581	-1,5%	-5,5%
Topix*	2 757	-1,7%	-1,0%
Nasdaq*	17 323	-2,6%	-11,1%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les incertitudes économiques persistantes en zone euro ont pesé sur la monnaie unique, entraînant une légère baisse de l'euro face à la livre. À l'inverse, le recul des anticipations de hausses de taux aux États-Unis a affaibli le dollar, permettant à l'euro de légèrement remonter face au billet vert.

Les tensions géopolitiques, notamment au Moyen-Orient, ont ravivé les craintes sur l'offre, ce qui a soutenu les prix du pétrole. La baisse des taux américains au début de la semaine dernière et la demande accrue de valeurs refuges ont continué de tirer l'or à la hausse.

28-mars	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0828	0,1%	4,0%
EUR/GBP	0,8367	-0,1%	0,9%
EUR/JPY	162,25	0,4%	-0,6%

28-mars	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	69,4	1,6%	-2,3%
Or	3085,1	2,1%	18,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉ DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,04	0,05	0,58	0,66	3,05	3,47	6,69	7,33	7,22	8,04	6,11	6,98	4,62	5,24
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,09	0,21	-1,57	-1,53	1,90	2,97	8,35	10,81	-2,63	-0,05	-0,44	0,13	-5,76	3,89
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,20	0,35	-3,12	-2,60	3,03	5,60	15,28	22,46	1,82	10,53	24,47	37,79	14,38	53,05
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,70	-0,68	6,17	6,53	3,50	6,28	17,76	21,85	21,43	28,46	47,31	60,87	41,83	52,38
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,21	0,47	-3,94	-3,54	4,93	7,81	23,16	33,17	9,07	21,85	59,49	81,07	50,63	103,05
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-3,08	-1,54	-8,35	-5,89	0,59	7,01	37,55	38,67	22,88	26,13	144,35	119,39		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,82	-0,62	-3,75	-3,33	2,78	4,67	16,57	22,03	3,87	10,27	31,76	40,15	35,66	60,18
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,01	0,00	0,87	0,00	2,27	0,00	9,56	0,00	4,82	0,00	9,55	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,08	0,00	1,00	0,00	0,80	0,00	10,46	0,00	6,84	0,00	13,63	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,04	0,18	0,83	0,89	4,88	4,98	11,19	10,10	7,84	7,24	8,95	9,69	4,79	10,16
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,93	-0,64	-4,14	-2,84	0,52	-2,84	15,65	-2,84	5,56	-2,84	19,37	-2,84		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-2,48	-1,65	-10,49	-9,01	3,02	6,99	36,10	43,57	19,16	27,70	121,15	136,86	143,13	209,03
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,62	-1,58	8,35	9,18	4,31	8,42	27,97	30,78	31,39	37,62	88,04	104,58	69,42	80,01
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,01	0,03	0,60	0,50	1,78	7,67	3,95	12,89	-3,78	5,85	-6,88	0,83		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,12	-1,26	7,50	7,48	7,18	8,43	25,57	28,22	23,47	29,73	83,01	96,93	70,60	75,91
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-2,42	-1,54	-7,19	-5,89	2,88	7,01	31,99	38,67	20,92	26,13	110,38	119,39	133,64	149,15
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,13	0,21	-0,01	0,15	3,95	4,41								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,13	0,21	-0,01	0,15	4,00	4,41	12,16	11,89	3,02	3,53	4,83	6,46	3,46	10,22

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : Groupama AM

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.