

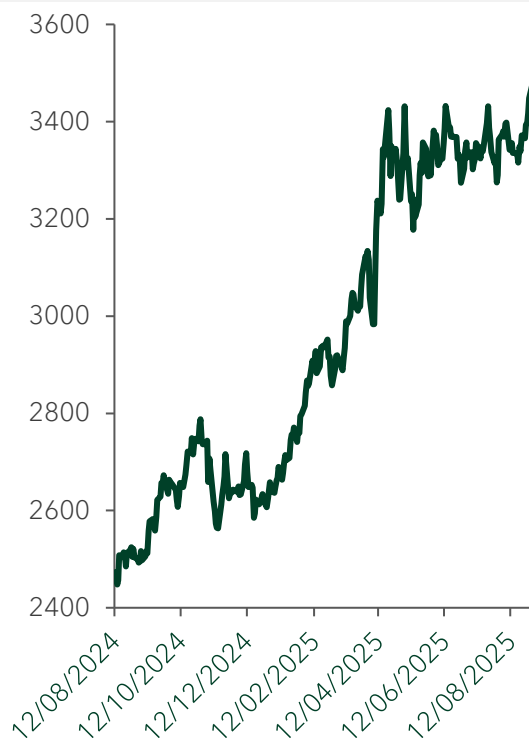


3 septembre 2025

Semaine du 22 au 29 août 2025

FLASH HEBDO

Evolution de cours de l'or sur 1 an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

À l'échelle mondiale, l'activité économique a montré des signes de résilience, portée par la solidité des enquêtes de confiance dans l'industrie et les services. Toutefois, les incertitudes politiques et l'orientation encore restrictive des politiques monétaires continuent de peser sur les anticipations, laissant planer le risque d'un essoufflement de la croissance au second semestre.

Aux États-Unis, les débats autour de l'indépendance de la Réserve fédérale se sont intensifiés, sur fond de critiques politiques à l'égard de la fin du mandat de son président. Si l'inflation continue de se rapprocher progressivement de l'objectif officiel, les rendements obligataires élevés rappellent que les conditions financières demeurent restrictives. Les investisseurs peinent à arbitrer entre l'espoir d'un assouplissement d'ici la fin d'année et la crainte que la hausse des coûts de financement ne pèse sur la dynamique de croissance.

En zone euro, l'inflation d'août est ressortie à 2,1 %, franchissant de nouveau le seuil cible de la BCE. Cette surprise a tempéré les anticipations de baisse de taux à court terme, même si l'amélioration des enquêtes de confiance suggère que la région parvient à éviter un ralentissement marqué. Toutefois, la fragilité persistante de l'économie allemande souligne le caractère inégal de la reprise et maintient la pression sur les perspectives à moyen terme.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, la courbe des taux a connu une légère remontée des maturités courtes alors que les rendements longs se sont repliés. Ce mouvement reflète les incertitudes sur la trajectoire des décisions prochaines de la Réserve fédérale et entretient une pression diffuse sur l'ensemble des marchés obligataires.

En zone euro, les taux souverains ont progressé dans plusieurs pays cœur comme de la périphérie, sous l'effet de la publication d'une inflation supérieure à la cible de la BCE. Cette dynamique a réduit les anticipations d'un assouplissement rapide, les investisseurs tablant désormais sur un maintien des taux directeurs au moins jusqu'à la fin de l'année.

29-août	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '24
	ESTER	1,92	-0,6	-99,5
	10 ans allemand	2,72	0,2	35,7
	10 ans français	3,51	9,0	31,7
	10 ans italien	3,59	6,1	6,5
	10 ans espagnol	3,33	2,9	26,9
	10 ans US	4,23	-2,5	-30,4

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.

À l'échelle mondiale, les actions sont restées partagées entre la solidité des résultats d'entreprises et les incertitudes monétaires.

Aux États-Unis, la dynamique liée à l'IA a soutenu les indices, mais Marvell Technology a reculé après des perspectives décevantes dans les centres de données.

En Europe, Novo Nordisk a progressé grâce à des données positives sur son traitement Wegovy, renforçant l'attrait défensif du secteur de la santé.

29-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 352	-2,5%	9,9%
CAC 40	7 704	-3,3%	5,3%
DAX	23 902	-1,9%	20,1%
S&P 500*	6 460	-0,1%	9,4%
Topix*	3 075	-0,8%	10,4%
Nasdaq*	21 456	-0,2%	10,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro a marqué une pause face aux principales devises, reflétant un rééquilibrage après plusieurs mois d'appréciation. Le dollar reste toutefois sous pression sur l'année, affaibli par les incertitudes entourant la trajectoire de la Fed.

Du côté des matières premières, le pétrole a légèrement progressé, soutenu par la résilience de la demande malgré un contexte économique moins porteur.

L'or a poursuivi sa hausse et atteint de nouveaux sommets, bénéficiant de son statut de valeur refuge dans un environnement politique et monétaire incertain.

29-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1686	-0,3%	12,3%
EUR/GBP	0,8655	-0,1%	4,4%
EUR/JPY	171,86	-0,2%	5,3%

29-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	64,0	0,5%	-9,8%
Or	3448,0	2,3%	32,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE 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	0,03	0,04	1,32	1,56	2,33	2,71	6,03	6,78	8,27	9,23	6,96	8,15	5,39	6,23
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,35	0,35	0,22	0,94	2,27	3,57	9,38	12,26	6,64	10,35	-3,85	-1,01	-2,46	8,21
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,70	0,70	-0,27	1,27	3,44	6,80	15,49	21,52	13,27	22,87	12,72	24,56	24,20	64,85
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,53	-1,50	7,99	7,09	5,80	6,25	16,02	17,99	29,42	34,24	36,02	46,30	49,86	61,29
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,86	0,99	-0,81	1,42	4,99	9,48	21,21	29,71	20,27	34,28	36,63	55,24	62,96	121,94
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,63	-0,23	-0,03	0,65	4,48	9,39	31,64	33,47	48,83	42,95	106,55	87,37		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,15	-0,18	-0,13	0,83	3,37	5,87	16,30	20,33	16,38	23,28	20,34	30,43	48,63	73,78
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,05	0,00	2,00	0,00	3,61	0,00	8,82	0,00	10,27	0,00	9,92	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,09	0,00	2,80	0,00	2,87	0,00	9,90	0,00	13,16	0,00	9,03	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,01	0,03	2,64	2,54	4,47	4,33	10,64	10,24	12,84	11,74	7,61	8,23	7,40	12,04
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,31	-0,12	-0,57	1,67	1,84	1,67	13,94	1,67	17,63	1,67	11,66	1,67		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,54	0,02	-1,70	-2,24	7,63	9,15	32,86	35,48	39,14	44,79	93,20	98,71	185,91	254,79
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-2,48	-2,53	11,94	14,42	8,73	13,34	26,10	30,67	49,11	57,14	57,56	76,10	90,91	105,80
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,03	0,05	1,32	1,73	0,25	8,43	4,70	14,98	2,94	12,63	-9,80	-0,36		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,67	-1,88	9,75	10,60	4,99	7,12	23,03	25,83	36,63	42,82	55,62	72,10	80,94	95,67
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,17	-0,23	1,34	0,65	7,92	9,39	32,08	33,47	39,86	42,95	88,91	87,37	173,68	188,17
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,06	-0,02	2,18	2,36	4,13	4,52								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,07	-0,02	2,18	2,36	4,28	4,52	12,03	12,15	13,23	13,36	-0,05	1,46	9,14	15,38

* 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.