

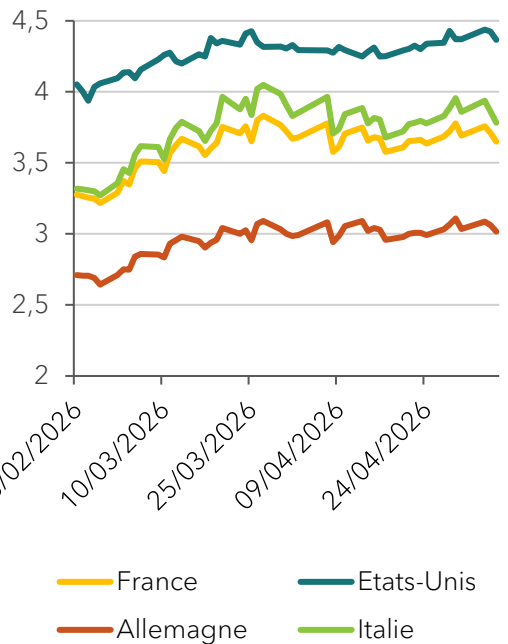


6 mai 2025

Semaine du 24 avril au 1 mai 2026

FLASH HEBDO

Evolution des taux souverains depuis le début de la guerre en Iran



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Cette semaine, les marchés continuent d'être rythmés par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, le bras de fer entre les États-Unis et l'Iran faisant craindre un choc d'offre prolongé.

Aux États-Unis, les dépenses d'investissement, notamment dans les secteurs liés aux technologies, soutiennent fortement la croissance. Cependant, le PIB au T1 ressort en dessous des attentes, 2 % contre 2,2 % attendu.

En zone euro, l'inflation est remontée à 3% en avril, pendant que le PIB français stagne au T1 2026 – l'horizon d'une stagflation se précise.

Dans ce contexte, les principales banques centrales sont intervenues, elles ont choisi de temporiser afin de disposer de plus de visibilité, tout en accordant davantage de poids aux risques baissiers sur la croissance qu'aux risques inflationnistes. Si les conditions actuelles persistent, elles pourraient évoluer vers un biais plus restrictif (hausse de taux de la BCE, position plus neutre de la Fed), mais restent dépendantes de l'évolution des prix de l'énergie et de la conjoncture.

OBLIGATIONS

Le regain d'appétit pour le risque profite aux actions, tandis que le compartiment obligataire recule légèrement sur la semaine.

Particulièrement les emprunts d'État, qui n'ont pas été très recherchés par les investisseurs malgré les inquiétudes inhérentes au contexte géopolitique dans le Golfe.

De sorte que le rendement du taux 10 ans américain a rebondi de quasiment 7 points de base sur la semaine.

Même tendance mais de moindre ampleur en Europe où son pendant allemand s'est octroyé 4,3 points de base et l'OAT (emprunt à 10 ans français) 5,4 points de base.

1-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	-0,3	0,9
10 ans allemand	3,04	4,3	18,2
10 ans français	3,69	5,4	12,9
10 ans italien	3,86	8,2	30,8
10 ans espagnol	3,50	5,4	21,0
10 ans US	4,37	6,9	20,3

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.

Malgré la prudence affichée par les investisseurs, les actions ont globalement terminé dans le vert.

Cette tendance est due à l'espoir de négociations au Moyen-Orient mais également à quelques bons résultats trimestriels notamment dans les valeurs technologiques américaines (Meta, Microsoft, Amazon...).

L'indice des valeurs technologiques américaines a enregistré une hausse de 1,1% dans la semaine.

En zone euro, l'indice EuroStoxx 50 stagne, tiré vers le bas par la France malgré une reprise du côté de l'Allemagne.

1-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 882	0,0%	1,6%
CAC 40	8 115	-0,5%	-0,4%
DAX	24 292	0,7%	-0,8%
S&P 500*	7 230	0,9%	5,6%
Topix*	3 729	0,3%	9,4%
Nasdaq*	25 114	1,1%	8,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La parité euro-dollar est restée relativement stable cette semaine. En revanche, le yen a fortement rebondi, il aurait bénéficié d'une intervention de soutien des autorités japonaises.

L'or a chuté de 2 % : les flambés du prix de l'énergie réduisent à néant les espoirs de baisse de taux, ce qui pénalise le cours de l'or.

Le pétrole s'est distingué à la hausse, une fois encore, animé par le blocus prolongé du détroit d'Ormuz. En fin de semaine, le baril de Brent a même touché un plus haut à 126 dollars, pour revenir autour de 100 dollars vendredi.

1-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1721	0,0%	-0,2%
EUR/GBP	0,8633	-0,3%	-1,0%
EUR/JPY	184,15	-1,5%	0,1%

1-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	101,9	8,0%	77,5%
Or	4614,2	-2,0%	6,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC 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	0,05	0,04	0,53	0,65	1,62	2,00	4,58	5,39	8,32	9,45	8,47	9,92	6,57	7,79
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,65	-0,56	-0,30	0,20	1,86	3,52	5,20	8,16	10,71	16,01	-5,38	-1,13	-1,16	8,21
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,63	-0,45	1,17	1,94	10,56	11,82	11,57	16,76	22,99	33,11	9,17	19,42	33,68	69,38
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,57	-0,36	2,38	3,38	16,44	19,31	17,14	24,33	34,46	49,19	26,19	44,95	78,44	137,02
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,79	0,90	6,45	5,80	34,39	25,16	35,14	32,04	73,91	61,39	92,88	75,19		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,22	0,39	2,42	2,83	12,06	12,20	15,14	18,34	26,42	33,08	17,70	27,67	55,97	79,56
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,02	0,00	0,93	0,00	2,35	0,00	5,90	0,00	11,78	0,00	9,12	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,05	0,00	0,92	0,00	4,32	0,00	8,01	0,00	14,46	0,00	8,60	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,10	-0,08	0,02	0,10	2,12	1,95	7,67	7,67	13,13	12,27	7,96	8,22	7,67	11,73
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,27	0,38	2,54	2,89	10,04	13,11	11,31		23,91		11,08			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,42	1,25	8,46	5,71	37,49	26,53	37,56	32,87	72,86	67,50	90,18	86,15	255,67	283,91
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,43	-0,18	3,08	3,72	15,82	19,14	21,97	29,91	39,84	46,54	46,44	60,29	119,59	140,56
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,37	-0,35	-0,92	-0,65	-0,67	0,61	3,65	10,25	3,06	13,86	-9,24	1,55		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,77	-0,41	3,53	4,20	14,46	18,44	21,16	26,66	35,41	40,56	47,32	60,23	102,99	130,54
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,13	0,90	8,03	5,80	33,94	25,16	35,13	32,04	63,97	61,39	82,42	75,19	227,77	221,40
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,20	-0,17	-0,30	-0,06	1,71	1,97	7,37	8,27						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,20	-0,17	-0,29	-0,06	1,72	1,97	7,44	8,27	13,53	13,87	-1,17	0,45	6,56	12,31

* 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.