

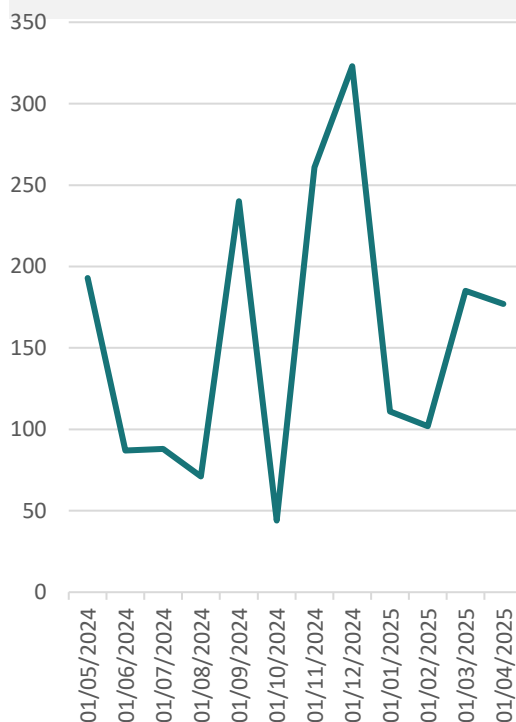


7 mai 2025

Semaine du 25 au 2 mai 2025

FLASH HEBDO

Évolution sur un an des créations d'emplois mensuels aux États-Unis



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés mondiaux ont terminé la semaine sur une note résolument positive, portés par des signaux d'apaisement géopolitique et des données économiques plus constructives. L'annonce d'une possible reprise du dialogue entre les États-Unis et la Chine a contribué à restaurer une part de confiance chez les investisseurs, dissipant momentanément les craintes liées à une fragmentation commerciale prolongée. Cette dynamique a soutenu un retour vers les actifs risqués.

Les marchés américains ont progressé, portés par des résultats d'entreprises solides et l'espoir d'une réforme fiscale. Les investisseurs ont relégué au second plan des indicateurs plus faibles, comme la confiance des consommateurs (indice à 97,0) ou l'activité manufacturière (ISM à 49,2), tous deux en retrait par rapport aux attentes. La Fed reste sur une ligne prudente, et les marchés continuent d'anticiper une politique monétaire mesurée, dans un contexte dominé par les perspectives budgétaires.

En Europe, les indices ont poursuivi leur hausse, soutenus par des publications meilleures qu'attendu et un climat commercial apaisé. En France et en Allemagne, les secteurs de la santé et de la défense ont été moteurs. Un dialogue international rétabli a stimulé l'appétit pour le risque, mais la BCE reste prudente, freinée par des données d'inflation modérées et des incertitudes budgétaires.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires ont connu une hausse généralisée. Aux États-Unis, cette tension s'explique par des indicateurs macroéconomiques plus solides qu'attendu, notamment l'inflation et des créations d'emplois en avril largement supérieures aux prévisions. La vigueur de la consommation et du marché immobilier continue également de refléter une économie résiliente. Dans ce contexte, les anticipations d'un assouplissement rapide de la politique monétaire par la Fed ont été revues à la baisse.

En zone euro, les taux ont évolué dans le sillage des obligations souveraines américaines, d'autant que la BCE adopte un ton prudent à l'approche de sa réunion de juin.

2-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	0,1	-74,7
10 ans allemand	2,53	6,4	16,6
10 ans français	3,25	6,1	5,4
10 ans italien	3,64	6,2	11,4
10 ans espagnol	3,19	6,7	12,9
10 ans US	4,31	7,3	-22,4

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.

Les marchés actions ont progressé sur l'ensemble des zones géographiques, portés par des résultats d'entreprises globalement rassurants.

Airbus a progressé à la suite de résultats solides, portés par la division aviation civile. Le marché a surtout salué une consommation de cash nettement inférieure aux attentes

Téléperformance a chuté de 7,28 % après la perte d'un contrat clé - un élément déjà connu, mais toujours mal perçu par le marché. Les résultats restent corrects et les projets liés à l'IA avancent, mais les investisseurs demeurent prudents malgré des prévisions inchangées.

2-mai	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '24
	Euro Stoxx 50	5 285	2,5%	8,5%
	CAC 40	7 770	3,1%	6,2%
	DAX	23 087	3,8%	16,0%
	S&P 500*	5 687	2,9%	-3,7%
	Topix*	2 688	2,3%	-3,5%
	Nasdaq*	17 978	3,4%	-7,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar américain a entamé une légère reprise après plusieurs semaines de faiblesse, soutenu par une révision des anticipations de taux. L'euro est resté globalement stable face au billet vert, malgré les paris sur un assouplissement monétaire de la BCE.

Les cours du pétrole ont chuté brutalement, dans un contexte d'anticipation de hausse de production annoncée par l'OPEP+. L'or, de son côté, a cédé du terrain après plusieurs semaines de hausse, dans un contexte de légère détente des tensions géopolitiques et de prise de bénéfices, bien qu'il reste l'un des actifs les plus performants depuis janvier.

2-mai	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '24
	EUR/USD	1,1297	-0,6%	8,6%
	EUR/GBP	0,8517	-0,2%	2,7%
	EUR/JPY	163,8	0,3%	0,3%

2-mai	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '24
	Pétrole (New-York)	58,3	-7,5%	-17,9%
	Or	3240,5	-2,4%	24,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIC 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	0,04	0,04	0,77	0,89	2,93	3,31	6,60	7,28	7,49	8,35	6,36	7,27	4,82	5,49
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,13	0,30	-1,09	-0,70	4,04	5,43	8,57	11,56	1,16	4,49	-2,07	-0,31	-5,14	4,76
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,66	1,28	-5,94	-4,08	1,96	6,13	11,01	18,93	3,83	14,07	13,59	28,61	10,86	49,49
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	2,08	1,75	6,34	4,96	5,31	5,99	14,62	16,40	22,72	27,41	43,02	52,90	42,11	50,98
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,27	2,15	-8,86	-6,97	2,04	6,58	15,46	25,34	8,51	22,59	40,54	61,19	41,50	92,68
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	3,43	2,96	-10,33	-8,04	2,48	6,90	33,46	32,18	28,13	29,16	105,64	88,58		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,18	1,33	-4,96	-3,78	3,33	5,89	13,82	19,71	7,03	14,37	21,31	30,46	34,22	58,87
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,04	0,00	1,04	0,00	3,44	0,00	9,28	0,00	6,96	0,00	9,72	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,44	0,00	1,87	0,00	3,69	0,00	9,86	0,00	9,33	0,00	11,65	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,02	-0,02	1,27	1,34	5,30	5,46	10,70	9,93	9,23	8,53	7,90	8,86	5,27	10,62
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	1,24	1,30	-4,32	-3,62	1,74	-3,62	13,37	-3,62	7,53	-3,62	13,26	-3,62		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,55	2,93	-13,41	-11,68	1,73	6,58	29,04	36,04	21,73	30,85	84,25	98,53	140,37	204,75
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	3,45	3,00	9,20	10,03	8,54	11,73	25,23	27,33	36,75	42,83	76,20	89,83	72,55	83,03
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,17	-0,20	0,90	0,88	3,41	8,51	3,23	12,57	-0,74	9,27	-8,47	-0,37		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	3,26	3,15	7,37	6,87	8,50	9,14	21,48	22,14	27,02	30,97	68,56	79,16	69,61	74,18
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	2,67	2,96	-9,60	-8,04	2,33	6,90	25,26	32,18	22,67	29,16	79,92	88,58	128,34	145,30
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,35	-0,31	0,46	0,77	5,12	5,78								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,34	-0,31	0,47	0,77	5,18	5,78	11,12	11,15	6,10	6,70	1,38	3,09	4,42	11,34

* 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.

