



8 avril 2025

Semaine du 28 mars au 4 avril 2025

FLASH HEBDO

MACRO

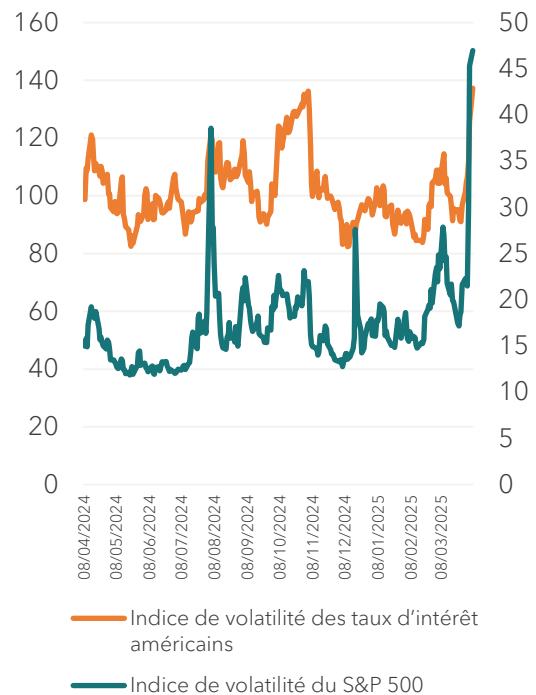
La semaine dernière, les marchés ont vivement réagi à l'annonce officielle de nouveaux droits de douane américains dans le cadre de ce que le président Trump a qualifié de « Journée de la libération ». Cette décision a ravivé les craintes d'un ralentissement économique mondial, et d'une hausse potentielle de l'inflation.

Aux États-Unis, les investisseurs redoutent un impact sur la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Les marchés intègrent désormais l'hypothèse d'une intervention plus rapide de la Fed, ce qui a accentué la baisse des rendements à deux ans.

En zone euro, la nervosité s'est également accentuée. En Allemagne, très dépendante des exportations, les perspectives industrielles se sont dégradées. En France, la consommation reste plutôt stable, mais le climat des affaires s'affaiblit. Au Royaume-Uni, la hausse des prix à l'importation, notamment sur les produits alimentaires, commence à peser sur les ménages.

En Chine, suite à l'annonce de Washington d'un relèvement des droits moyens sur les produits chinois à 76 %, le gouvernement a riposté avec l'imposition de droits de douane de 34 % sur l'ensemble des importations en provenance des États-Unis, applicables à partir du 10 avril. La réponse chinoise pourrait porter les droits moyens sur les produits américains à environ 50 %.

Évolution sur un an de l'indice de volatilité des taux d'intérêt américains et de l'indice de volatilité du S&P 500.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine a été marquée par une montée des inquiétudes sur le ralentissement économique mondial, alimentée par des indicateurs décevants et des tensions commerciales renouvelées. La forte baisse des marchés actions a renforcé la prudence chez les investisseurs. Dans ce contexte, les taux obligataires ont reculé dans tous les pays.

Aux États-Unis, les rendements ont fortement chuté, portés par l'idée que la Réserve fédérale pourrait accélérer les baisses de taux face aux signaux de fragilité.

En zone euro, les obligations souveraines ont enregistré des mouvements similaires, traduisant le même besoin de sécurité.

4-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,42	-0,2	-50,0
10 ans allemand	2,58	-14,9	21,1
10 ans français	3,33	-10,1	13,8
10 ans italien	3,77	-8,1	24,6
10 ans espagnol	3,27	-8,7	21,3
10 ans US	3,99	-25,5	-53,8

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.

Pénalisés par l'annonce de nouveaux droits de douane américains, l'ensemble des grands indices mondiaux a plongé la semaine dernière, dans un contexte de tensions commerciales accrues et d'inquiétudes persistantes sur la croissance mondiale.

Les valeurs technologiques et de consommation ont continué de souffrir: Nike a perdu 2,86 %, son modèle économique fondé sur la production en Chine étant directement menacé. Apple a reculé de 3,67 %, tandis que Tesla a cédé 2,56 %, les investisseurs redoutant un impact sur les chaînes d'approvisionnement et les ventes internationales.

4-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	4 878	-8,5%	0,2%
CAC 40	7 275	-8,1%	-0,5%
DAX	20 642	-8,1%	3,7%
S&P 500*	5 074	-9,1%	-14,1%
Topix*	2 482	-10,0%	-10,9%
Nasdaq*	15 588	-10,0%	-20,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine a été mouvementée sur le marché des changes. L'euro a montré une certaine solidité, notamment face à la livre, dans un contexte de tensions économiques. Le dollar, de son côté, a oscillé tout au long de la semaine, tirillé entre les tensions commerciales croissantes et les anticipations de politique monétaire.

4-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0956	1,2%	5,3%
EUR/GBP	0,8502	1,6%	2,5%
EUR/JPY	160,91	-0,8%	-1,4%

Le pétrole a vécu une période difficile, avec une pression brutale sur les prix liée aux inquiétudes sur la croissance mondiale. Alors que la plupart des actifs ont corrigé sous l'effet des tensions commerciales, l'or a mieux résisté. Sans enregistrer de nouveaux sommets, il conserve une fonction de stabilisateur dans les portefeuilles.

4-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	62,0	-10,6%	-12,7%
Or	3038,2	-1,5%	16,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIGES 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	0,05	0,62	0,71	3,06	3,44	6,69	7,32	7,27	8,11	6,17	7,04	4,67	5,29
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,66	-0,48	-2,22	-2,00	1,86	3,17	6,97	9,86	-3,53	-0,27	-0,88	0,06	-6,74	3,26
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-3,58	-3,21	-6,59	-5,73	-0,08	2,92	9,54	16,92	-2,06	6,95	22,62	36,04	9,79	47,83
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-2,62	-2,68	3,39	3,68	1,11	3,66	12,49	16,25	17,12	23,91	47,56	61,59	37,00	47,19
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-5,75	-5,55	-9,47	-8,89	-0,44	2,58	13,91	23,04	2,56	15,27	54,55	76,55	41,74	91,50
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-10,71	-9,84	-18,16	-15,15	-7,61	-1,47	20,02	22,32	8,34	13,19	117,64	98,40		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-5,26	-4,61	-8,82	-7,79	-1,52	1,00	9,09	14,94	-1,84	4,92	24,57	33,94	27,25	51,76
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,06	0,00	0,82	0,00	2,55	0,00	9,16	0,00	4,39	0,00	9,53	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,15	0,00	0,84	0,00	1,07	0,00	9,20	0,00	5,92	0,00	14,37	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,13	-0,01	0,70	0,89	4,65	4,88	10,31	9,77	7,55	7,12	8,90	9,69	4,60	10,14
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-4,72	-5,03	-8,67	-7,73	-3,33	-7,73	9,14	-7,73	-0,43	-7,73	13,56	-7,73		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-11,63	-10,43	-20,91	-18,50	-7,06	-1,58	18,30	26,08	5,72	14,47	94,34	111,49	114,05	175,73
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-8,03	-7,98	-0,35	0,47	-3,48	-0,02	14,15	16,53	18,70	24,56	77,55	92,62	54,01	63,70
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	1,10	1,10	1,70	1,61	3,24	10,02	3,96	13,31	-3,21	6,54	-6,13	1,68		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-8,39	-8,34	-1,52	-1,49	-1,23	-0,26	12,26	14,18	11,09	16,82	68,20	81,25	55,08	60,31
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-10,66	-9,84	-17,09	-15,15	-6,51	-1,47	15,29	22,32	7,64	13,19	87,43	98,40	107,94	123,83
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,32	-0,24	-0,33	-0,08	3,57	4,10								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,32	-0,24	-0,32	-0,06	3,62	4,10	10,61	10,72	2,13	2,74	4,55	6,15	3,00	9,84

* 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.

