

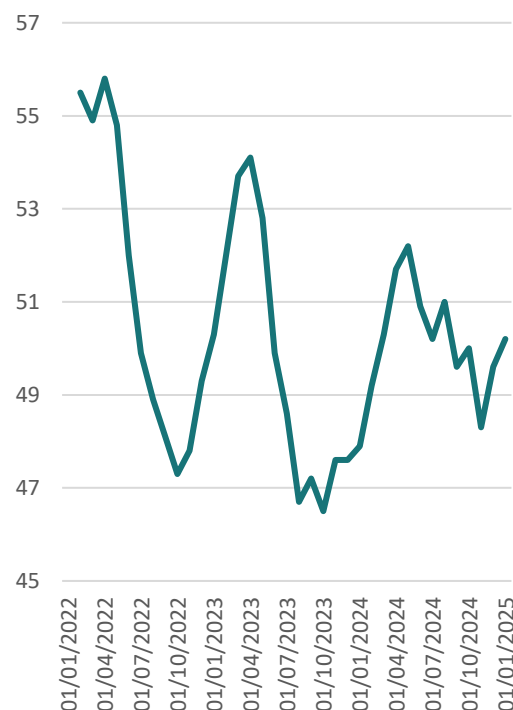


12 février 2025

Semaine du 31 janvier 7 février 2025

FLASH HEBDO

Évolution de l'indice composite de l'activité des services et manufacturier américain au cours des trois dernières années.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les annonces de Donald Trump sur les droits de douane ont ravivé les tensions commerciales. Après avoir imposé 10 % de taxes à la Chine, il a menacé l'Union européenne de mesures similaires. Cependant, la hausse prévue de 25 % contre le Canada et le Mexique a été reportée d'un mois, apaisant temporairement les marchés dans l'attente de négociations.

Les banques centrales ajustent leurs stratégies face aux incertitudes économiques. La Banque d'Angleterre (BoE) a abaissé ses taux de 25 points de base à 4,5 %, malgré une inflation élevée. Elle a également révisé sa prévision de croissance pour 2025 à 0,75 % contre 1,5 %. La Banque Centrale Européenne envisagerait une réduction plus rapide de ses taux directeurs à 2 % cette année afin de stimuler la croissance économique.

Sur le plan macroéconomique, aux Etats-Unis, l'indice composite de l'activité des services et manufacturier est enfin sorti d'une longue période de contraction (52,7). En revanche, le marché de l'emploi américain a déçu, avec des créations de postes en dessous des attentes. En zone euro, l'inflation a progressé légèrement à 2,5 %, et l'activité économique s'est redressé modérément avec l'indice composite de l'activité des services et manufacturier dépassant 50. En France, l'indice composite de l'activité des services et manufacturier a reculé à 47,6, illustrant une économie toujours sous pression.

OBLIGATIONS

Le rendement obligataire américain est resté relativement stable la semaine dernière.

L'ESTER a reculé de 24,7 points de base la semaine dernière, porté par les attentes de la prochaine baisse des taux de la BCE.

Le rendement obligataire français a baissé de 11,1 points de base à 3,1%, principalement en raison de l'adoption du budget en 2025, qui a dissipé les incertitudes fiscales. La confiance des investisseurs s'est renforcée, entraînant des flux vers le marché obligataire et une hausse des prix des obligations.

7-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,67	-24,7	-24,0
10 ans allemand	2,37	-8,8	0,5
10 ans français	3,10	-11,1	-10,0
10 ans italien	3,47	-8,7	-5,6
10 ans espagnol	3,00	-6,7	-6,0
10 ans US	4,49	-4,4	-7,4

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 européens ont terminé la semaine en hausse, soutenus par des résultats d'entreprises solides, notamment dans le secteur bancaire.

L'ORÉAL a reculé de 3,5% après des résultats trimestriels décevants, notamment dans le Luxe et les Produits Professionnels, affectés par la faiblesse du marché chinois.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE a bondi de 13,2%, portée par des résultats supérieurs aux attentes et l'annonce d'un programme de rachat d'actions, tout en fixant des objectifs de croissance ambitieux pour 2025.

7-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 325	0,7%	8,8%
CAC 40	7 973	0,3%	8,0%
DAX	21 787	0,3%	9,4%
S&P 500*	6 026	-0,2%	2,5%
Topix*	2 737	-1,8%	-1,7%
Nasdaq*	19 523	-0,5%	1,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a continué de gagner du terrain, porté par des indicateurs solides aux États-Unis et une Fed toujours restrictive. Le yen s'est apprécié face aux principales devises, soutenu par son rôle de valeur refuge face aux tensions commerciales et par la montée des anticipations d'une hausse des taux de la Banque du Japon. L'euro, affaibli par la faible croissance économique en zone euro et la politique monétaire accommodante de la BCE, a reculé.

Le pétrole a chuté sous l'effet de la hausse des stocks américains, accentuant la pression baissière. L'or a grimpé, soutenu par les tensions géopolitiques et l'incertitude liée aux politiques tarifaires.

7-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0328	-0,3%	-0,3%
EUR/GBP	0,8328	-0,4%	0,6%
EUR/JPY	156,38	-2,7%	-3,9%

7-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	71,0	-2,1%	-1,0%
Or	2861,1	2,2%	9,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉS 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 PRUDENCE	990000082719	1,13	1,04	1,44	1,16	6,60	7,46	10,18	13,31	-0,98	0,62	-4,28	-0,61	-1,36	7,58
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,99	0,97	2,27	2,37	11,94	14,49	18,97	26,53	7,15	14,25	9,00	26,72	28,47	64,35
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,67	0,74	5,73	5,73	8,15	10,53	16,28	20,15	16,67	22,81	25,39	34,45	47,41	58,19
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,02	0,92	3,47	3,39	17,90	20,80	28,34	38,85	20,68	32,55	38,91	58,93	70,18	123,57
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,14	0,40	5,78	3,54	20,15	23,82	51,75	44,82	55,78	45,27	126,82	82,38		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,49	0,48	2,02	2,04	12,20	13,84	19,79	25,29	10,92	17,70	20,00	30,11	51,53	74,86
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,11	0,00	0,67	0,00	3,85	0,00	8,83	0,00	5,06	0,00	-0,32	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,51	0,00	1,30	0,00	3,65	0,00	9,32	0,00	4,89	0,00	5,29	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,18	0,14	0,71	0,51	5,62	5,21	10,06	9,36	6,86	6,25	4,86	5,94	4,68	9,84
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,80	0,35	2,50	2,14	10,57	2,14	19,99	2,14	11,15	2,14	14,43	2,14		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,57	0,26	2,93	2,63	25,19	26,66	47,10	52,75	45,57	53,61	93,61	102,75	196,49	264,85
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,32	0,52	8,04	7,82	12,48	15,54	25,03	26,41	23,02	28,14	40,24	45,18	81,55	92,46
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,36	0,33	0,54	0,30	2,30	7,82	3,25	12,84	-6,57	2,25	-9,64	-0,01		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,39	0,70	7,60	7,21	12,29	14,58	23,28	24,94	21,54	26,86	40,14	44,78	79,67	86,66
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,57	0,40	3,94	3,54	22,25	23,82	40,49	44,82	41,57	45,27	79,41	82,38	178,53	190,63
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,37	0,30	0,93	0,75	6,21	6,11								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,38	0,30	0,94	0,75	6,27	6,11	11,34	11,06	1,36	1,96	-2,57	-0,68	4,80	11,19

* 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.