

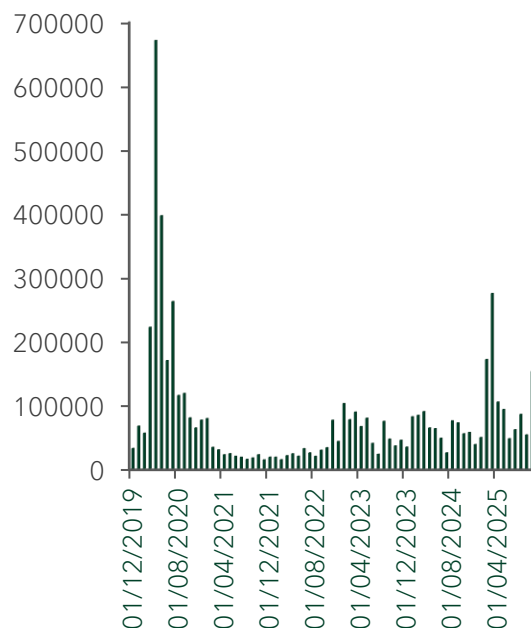


13 novembre 2025

Semaine du 31 octobre au 7 novembre 2025

FLASH HEBDO

Évolution des suppressions d'emplois aux États-Unis depuis 2020
(Challenger Job Cuts Announced)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

À l'échelle mondiale, la semaine a été dominée par des signaux économiques contrastés : l'activité de services s'est raffermie des deux côtés de l'Atlantique, mais la volatilité a repris avec les doutes sur la tech américaine et les tensions commerciales. Les grandes banques centrales demeurent en pause, observant les effets du resserrement passé sur la croissance à venir.

Aux États-Unis, le marché du travail a envoyé des signaux contradictoires. L'indice ISM des services s'est raffermi à 52,4, confirmant la solidité du tertiaire, mais son volet "emploi" a reculé à 48,2, signalant un ralentissement des embauches. Le rapport ADP n'a enregistré que 42 000 créations de postes en octobre, tandis que le rapport Challenger, a fait état de 153 000 suppressions d'emplois. Ces chiffres traduisent une prudence accrue des employeurs face à un climat d'incertitude.

En Zone Euro, les enquêtes d'activité confirment une économie en voie de stabilisation, soutenue par les services mais freinée par une industrie encore hésitante. L'indice composite des secteurs manufacturier et des services progresse légèrement à 52,5, traduisant une croissance modérée : la demande intérieure reste atone, mais les exportations et la production manufacturière se redressent, notamment dans le transport. Cette reprise demeure inégale – la France bénéficie du rebond des commandes, tandis que l'Allemagne reste pénalisée par la faiblesse industrielle.

OBLIGATIONS

Les taux souverains ont poursuivi un mouvement d'ajustement.

Aux États-Unis, les rendements se sont d'abord tendus après les chiffres solides de l'emploi privé et de l'ISM des services, avant de se détendre en fin de semaine sous l'effet d'un regain d'inquiétude lié aux annonces de licenciements massifs et au repli des actions.

En zone euro, la courbe est demeurée stable dans un environnement de croissance faible et d'inflation en voie de normalisation. Les achats de précaution ont soutenu les emprunts allemands, tandis que les spreads périphériques sont restés contenus, reflétant une préférence des investisseurs pour la visibilité monétaire et la discipline budgétaire à court terme.

7-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	1,1	-98,3
10 ans allemand	2,67	3,3	29,9
10 ans français	3,46	4,2	26,8
10 ans italien	3,43	4,9	-8,9
10 ans espagnol	3,19	4,2	12,4
10 ans US	4,10	1,9	-43,6

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 reculé sur l'ensemble des zones développées, pénalisés par la nouvelle chute du segment technologique américain et un retour de l'aversion au risque avant les chiffres de l'emploi.

Nvidia (-4,0 %) : le titre a corrigé sous l'effet des nouvelles restrictions d'exportation de puces vers la Chine et des prises de bénéfices après plusieurs mois d'envolée, ramenant le secteur IA à une phase plus rationnelle. BMW (+6,9 %) : le constructeur a progressé après l'annonce de marges opérationnelles solides au T3, soutenues par une demande robuste en Europe et en Chine, contrastant avec le repli des valeurs technologiques et illustrant la rotation sectorielle vers les actifs cycliques de qualité.

7-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 567	-1,7%	14,3%
CAC 40	7 950	-2,1%	8,7%
DAX	23 570	-1,6%	18,4%
S&P 500*	6 729	-1,6%	13,9%
Topix*	3 299	-1,0%	18,5%
Nasdaq*	23 005	-3,0%	18,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a d'abord reculé dans un climat plus serein après les bons chiffres de l'ISM services et de l'ADP, avant de se raffermir en fin de semaine à la veille des données sur l'emploi, soutenu par un regain d'aversion au risque. L'euro est resté sans direction claire, pris entre la désinflation et une croissance molle, tandis que la livre sterling a consolidé après la décision très partagée de la Banque d'Angleterre, les marchés intégrant une baisse de taux dès décembre.

Le pétrole a cédé du terrain, affecté par la hausse des stocks américains et le manque de signaux nouveaux de l'OPEP+. L'or est resté stable autour de 4 000 USD, protégé par la volatilité des marchés et par la demande de couverture face au durcissement des conditions financières.

7-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1566	0,3%	11,1%
EUR/GBP	0,8788	0,2%	6,0%
EUR/JPY	177,44	-0,1%	8,7%

7-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	59,8	-2,0%	-15,8%
Or	4001,3	0,0%	53,5%

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	1,62	1,94	2,05	2,42	5,66	6,41	8,56	9,53	7,36	8,65	5,77	6,66
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,34	-0,28	1,35	2,40	2,24	3,61	11,89	14,72	12,49	17,07	-3,49	-0,40	-0,21	8,87
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,75	-0,61	2,35	3,94	3,55	5,83	20,57	26,01	21,07	31,68	15,54	26,22	29,01	64,78
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,15	-0,91	10,25	9,93	10,88	10,94	20,70	23,58	31,16	36,03	39,26	51,43	47,79	60,31
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,07	-0,90	2,56	5,11	3,82	7,59	28,07	36,23	29,77	45,15	40,94	59,66	63,87	122,07
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,46	-1,73	9,56	5,61	9,30	8,15	45,70	42,27	69,42	54,23	113,81	93,57		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,05	-0,98	2,99	3,79	4,20	5,58	22,08	25,26	23,96	31,45	23,82	32,78	47,15	71,43
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,09	0,00	2,49	0,00	3,02	0,00	9,41	0,00	11,40	0,00	11,20	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,14	0,00	4,45	0,00	4,76	0,00	12,58	0,00	15,87	0,00	10,27	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,10	-0,09	3,15	3,04	3,77	3,62	10,41	10,03	15,20	14,09	7,71	8,18	7,90	12,34
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-1,29	-1,05	2,02	4,54	2,69	4,54	18,10	4,54	24,60	4,54	13,13	4,54		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,28	-1,87	6,87	3,13	9,44	6,21	46,06	44,64	54,01	57,50	105,68	107,21	188,04	236,23
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,85	-1,55	15,78	18,63	16,62	19,65	34,36	41,31	50,13	58,03	62,12	83,44	85,36	101,10
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,20	-0,12	2,32	2,90	2,14	7,52	7,11	17,78	9,26	19,49	-9,49	0,26		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,37	-1,13	11,39	13,94	10,87	13,62	28,45	33,80	38,17	45,68	55,54	77,06	73,93	92,25
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,42	-1,73	9,09	5,61	11,30	8,15	43,80	42,27	52,82	54,23	98,63	93,57	170,28	178,94
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,37	-0,36	2,91	3,10	3,84	3,99								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,37	-0,36	2,92	3,10	3,85	3,99	12,51	12,71	18,30	18,24	-0,75	0,68	9,45	15,74

* 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.