

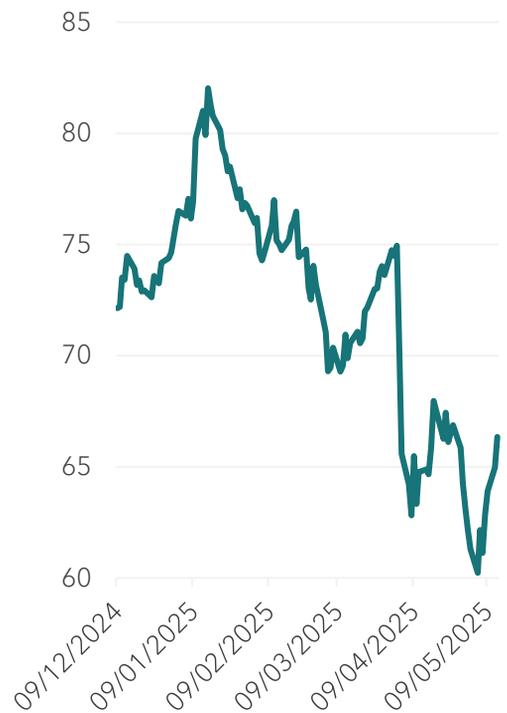


14 mai 2025

Semaine du 2 au 9 mai 2025

FLASH HEBDO

Evolution du cours du pétrole depuis le début de l'année.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par une actualité dense sur le front de la politique monétaire et du commerce international. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a laissé son taux directeur inchangé à 4,50 %, tout en soulignant qu'elle ne se sentait pas pressée de réduire ses taux. Les dernières données sur l'emploi et la consommation sont restées solides, offrant à la Fed une fenêtre de réflexion supplémentaire, notamment face aux incertitudes générées par la politique commerciale de l'administration Trump. Plusieurs responsables de banques régionales ont mis en garde contre le risque que les droits de douane entretiennent une inflation plus persistante que prévu.

Sur le plan commercial, un premier accord entre les États-Unis et le Royaume-Uni a été conclu avec des allègements sectoriels prévus. L'accord reflète la volonté des États-Unis de redéfinir leurs partenariats, notamment en incitant le Royaume-Uni à se distancer de la Chine. Par ailleurs, les négociations sino-américaines ont officiellement débuté ce week-end.

En zone euro, les données ont été contrastées. La consommation est restée faible avec des ventes de détail en repli. En revanche, la production industrielle a fortement rebondi en Allemagne en mars (+3 %).

OBLIGATIONS

Le regain d'appétit pour le risque n'a pas favorisé les obligations souveraines, où les rendements à long terme se sont inscrits en très légère hausse, signe d'un moindre intérêt de la part des investisseurs.

De l'autre côté de l'Atlantique, le 10 ans américain a grimpé de 7 pb sur la semaine. En Europe, la nomination du nouveau chancelier allemand, Friedrich Merz, au second tour de scrutin, s'est fait sentir sur le rendement allemand à dix ans qui termine la semaine au plus haut sur le mois.

9-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	0,1	-74,6
10 ans allemand	2,56	2,9	19,5
10 ans français	3,27	1,6	7,0
10 ans italien	3,61	-2,7	8,7
10 ans espagnol	3,21	1,6	14,5
10 ans US	4,38	7,0	-15,4

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 connu des performances contrastées selon les zones, en raison de résultats d'entreprises hétérogènes. Par ailleurs, les investisseurs ont adopté une posture prudente sur la semaine, dans l'attente d'avancées concrètes sur les négociations commerciales.

Le secteur automobile a tiré son épingle du jeu, avec BMW (+6,5 %), Ferrari (+5,61 %) et Stellantis (+4,5 %), grâce à de solides publications. En revanche, le secteur de la santé a chuté de -3,4 % suite à la nomination controversée de Vinay Prasad (peu favorable à la vaccination) à la tête de la FDA.

9-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 310	0,5%	9,0%
CAC 40	7 744	-0,3%	5,9%
DAX	23 499	1,8%	18,0%
S&P 500*	5 660	-0,5%	-4,2%
Topix*	2 733	1,7%	-1,8%
Nasdaq*	17 929	-0,3%	-8,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar a surperformé l'euro. Ce mouvement a fait suite à la révision à la baisse des anticipations de baisse des taux de la Fed, un marché du travail toujours robuste et un climat plus favorable sur les négociations commerciales.

Les matières premières ont signé la plus forte progression hebdomadaire, portées par le regain d'appétit pour le risque. Le pétrole a rebondi après avoir touché un plus bas de quatre ans. Ce mouvement s'explique par l'espoir d'un apaisement dans la guerre commerciale.

9-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,125	-0,4%	8,1%
EUR/GBP	0,8458	-0,7%	2,0%
EUR/JPY	163,53	-0,2%	0,2%

9-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	61,0	4,7%	-14,0%
Or	3325,0	2,6%	27,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIG 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												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	0,80	0,93	2,89	3,30	6,57	7,26	7,54	8,41	6,40	7,32	4,85	5,54
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,09	0,03	-1,00	-0,67	3,23	4,51	8,66	11,72	2,62	6,06	-1,48	0,15	-4,06	5,73
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,57	0,55	-5,40	-3,55	1,45	5,26	11,75	19,90	5,78	16,39	16,47	31,51	13,40	52,81
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,30	0,49	6,66	5,47	5,13	5,88	15,14	16,83	26,14	31,03	46,63	57,98	43,74	52,95
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,96	0,99	-7,99	-6,05	1,45	5,76	16,82	27,07	11,11	25,63	45,29	66,91	44,75	97,55
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,26	1,18	-11,06	-8,68	0,04	4,51	31,34	30,67	31,15	30,54	98,21	86,60		
GROUPAMA CONVIVIONS - NC	FR0000029902	0,18	0,28	-4,79	-3,51	2,18	4,93	13,91	19,90	10,03	18,00	21,46	30,78	38,21	62,79
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	-0,05	0,00	1,06	0,00	2,65	0,00	9,18	0,00	7,76	0,00	9,77	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,04	0,00	1,83	0,00	2,66	0,00	10,01	0,00	11,26	0,00	11,84	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,15	0,10	1,42	1,45	5,31	5,34	10,98	10,09	9,90	8,99	8,23	9,05	5,58	10,75
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,15	0,39	-4,46	-3,25	0,58	-3,25	13,00	-3,25	10,46	-3,25	13,35	-3,25		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,66	0,43	-12,84	-11,30	0,63	5,36	29,87	36,33	27,46	36,87	84,20	98,25	142,39	207,08
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,51	1,09	9,76	11,23	6,35	10,20	24,73	27,52	45,35	51,89	78,07	93,80	75,16	87,32
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,34	-0,30	1,09	1,08	2,99	8,77	3,62	12,86	0,39	10,22	-8,04	0,09		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,39	1,31	6,87	6,41	5,93	6,31	19,56	20,34	30,71	34,29	67,49	79,33	70,97	76,23
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,66	0,60	-9,01	-7,49	1,21	5,87	25,71	32,03	28,66	36,00	81,19	89,02	131,44	149,08
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,19	0,17	0,65	0,95	4,32	5,28								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,19	0,17	0,66	0,95	4,37	5,28	11,77	11,70	7,79	8,29	2,09	3,78	5,50	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.

