



18 décembre 2025

Semaine du 5 au 12 décembre 2025

FLASH HEBDO

Prix de l'argent depuis le début d'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Une semaine de données qui laisse apparaître un léger ralentissement global, aussi bien aux États-Unis qu'en Europe.

Aux États-Unis, les données sont contrastées : des signaux de ralentissement apparaissent notamment sur l'activité industrielle, malgré une activité des services résiliente. De plus la santé du marché de l'emploi dans le secteur privé montre aussi des signes de ralentissement.

Cependant, comme attendu, les baisses des taux se poursuivent aux États-Unis, la Fed a une nouvelle fois abaissé ses taux à 3,50 %-3,75 %. Le vote a suscité des controverses, avec trois voix dissidentes (une modérée et deux plus radicales) ce qui n'avait pas été observé depuis novembre 2019.

En Europe, l'attention des investisseurs se porte sur la décision de politique monétaire de la BCE jeudi prochain. Les opérateurs prévoient que la BCE maintiendra ses taux inchangés ce mois-ci et en 2026.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, les Treasuries sont restées sous tension la semaine dernière suite à une division marquée au sein de la Fed et en raison du manque de données sur l'économie américaine.

Les craintes sur le déficit et l'inflation toujours persistante restent les principaux facteurs de tension sur le marché obligataire et reste le principal point de discordance des gouverneurs de la Fed.

En Europe, le rendement de la dette allemande à 10 ans a également augmenté, atteignant bientôt son niveau le plus élevé depuis le début de l'année.

12-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,3	-98,3
10 ans allemand	2,86	5,9	49,0
10 ans français	3,58	5,4	38,2
10 ans italien	3,55	6,3	2,6
10 ans espagnol	3,31	4,5	24,5
10 ans US	4,18	4,9	-34,9

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.

Le S&P 500 a affiché une baisse, pénalisé par les valeurs technologiques et les inquiétudes liées aux valorisations des entreprises de l'IA, notamment Broadcom et Oracle.

Effectivement vendredi dernier, Broadcom a fortement chuté de 11,4 %, effaçant près de 200 milliards de dollars de capitalisation boursière, après la publication de résultats qui n'ont pas rassuré les investisseurs.

Les actions européennes ont été globalement mixtes, mais affichent néanmoins une baisse d'ensemble sur la semaine.

12-déc. Indice	Variation		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 721	-0,1%	17,5%
CAC 40	8 069	-0,6%	10,3%
DAX	24 186	0,7%	21,5%
S&P 500*	6 827	-0,6%	15,6%
Topix*	3 424	1,8%	22,9%
Nasdaq*	23 195	-1,6%	19,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Cette semaine, l'euro a rebondi face au dollar, soutenu par les données économiques de la zone euro plutôt stables et par la perspective d'un cycle de politique monétaire plus accommodant, tant aux États-Unis qu'en Europe.

Du côté des matières premières, l'or et les autres métaux ont rebondi dans un contexte de nervosité économique et d'anticipations de taux plus bas, traduisant une demande accrue pour les valeurs refuges. À l'inverse, le pétrole affiche une baisse assez marquée, pénalisé par un ralentissement de la demande.

12-déc. Paire de devises	Variation		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,174	0,8%	12,8%
EUR/GBP	0,8780	0,5%	5,9%
EUR/JPY	182,94	1,2%	12,1%

12-déc. Indice (en \$)	Variation		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	57,4	-4,4%	-19,1%
Or	4299,6	2,4%	65,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC 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 MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,78	2,13	1,92	2,30	5,45	6,21	8,57	9,58	7,58	8,90	5,93	6,87
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,35	-0,30	0,65	2,01	-0,86	0,57	7,10	10,07	8,87	13,25	-4,98	-1,49	-0,56	8,54
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,26	-0,22	2,27	4,13	0,19	2,35	15,50	20,58	19,72	29,73	12,85	22,56	31,53	66,91
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,23	0,01	11,51	11,84	10,18	10,64	16,27	19,13	27,74	32,88	34,78	45,40	53,72	67,67
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,13	-0,16	3,00	5,83	0,53	3,73	22,63	30,07	29,99	45,27	35,10	53,30	70,25	128,16
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-2,88	-1,00	9,67	6,23	7,31	4,18	37,66	35,70	64,42	53,89	106,05	86,79		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,74	-0,66	2,73	3,76	1,00	2,27	16,89	19,97	21,67	28,58	20,91	29,78	49,47	73,65
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	-0,01	0,00	2,52	0,00	2,66	0,00	7,74	0,00	11,24	0,00	10,77	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,14	0,00	4,55	0,00	3,82	0,00	9,29	0,00	14,33	0,00	9,45	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,06	-0,06	3,22	3,12	3,15	3,05	9,24	8,87	13,62	12,79	7,47	7,97	7,91	12,38
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,93	-0,63	1,45	4,69	-0,27		13,21		20,80		10,81			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,69	-1,38	6,79	3,28	5,59	1,58	40,07	37,59	55,94	58,07	99,26	102,40	208,21	258,92
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,39	-0,03	17,89	21,72	16,34	20,03	26,31	33,51	45,55	53,85	55,57	72,81	100,45	120,78
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,26	-0,22	1,53	2,36	0,63	2,68	4,06	14,11	4,08	14,93	-10,77	-0,63		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,19	-0,11	14,04	16,65	11,51	14,04	23,50	28,29	35,62	42,67	54,40	69,56	87,40	110,62
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,31	-1,00	9,25	6,23	7,65	4,18	37,75	35,70	52,03	53,89	89,64	86,79	188,22	198,44
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,27	-0,26	2,51	2,80	1,85	2,18								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,26	-0,26	2,53	2,80	1,87	2,18	9,10	9,44	13,80	13,83	-2,15	-0,64	8,53	14,85

* 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.