

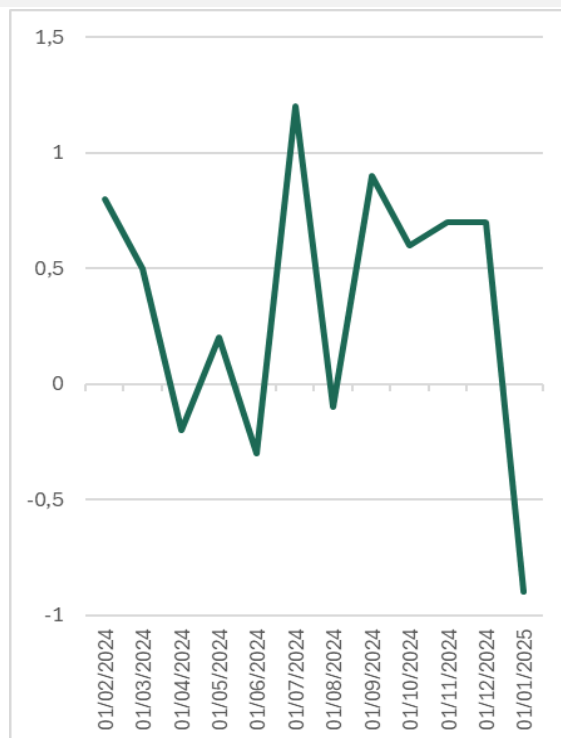


18 février 2025

Semaine du 7 au 14 février 2025

FLASH HEBDO

Evolution mensuelle des ventes au détail aux Etats-Unis sur 1 an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Malgré une inflation américaine en légère hausse, les marchés actions ont progressé la semaine passée, saluant les bonnes publications d'entreprises. L'appétit pour le risque a également été entretenu par les espoirs d'un cessez-le-feu en Ukraine et la conférence de presse de Donald Trump. Celui-ci a dévoilé un plan de droits de douane réciproques qui ne serait pas appliqué avant avril 2025.

Aux Etats-Unis, l'inflation s'est établie à 3% sur un an en janvier, contre 2,9% en décembre. Les publications des prix à la production et les ventes au détail (-0,9% en variation mensuelle), en recul en janvier, ont finalement apaisé les craintes d'une reprise de l'inflation.

Le président de la Fed, Jérôme Powell, a néanmoins confirmé devant le Congrès que la Fed n'était pas pressée de baisser à nouveau les taux, validant les anticipations des marchés que la pause de janvier va probablement se poursuivre en mars.

Donald Trump a annoncé l'application de droits de douane sur le secteur automobile le 2 avril prochain. Ce secteur avait été identifié comme une cible prioritaire, étant donné que les droits de douane appliqués aux voitures américaines importées en Europe s'élèvent à 10%, tandis que ceux appliqués aux voitures européennes exportées aux Etats-Unis sont de 2,5%.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont évolué sans idées claires, marqués par des données contrastées concernant l'inflation et les ventes au détail aux Etats-Unis.

Les données d'inflation en début de semaine ont fait grimper les rendements obligataires. Finalement, la publication des ventes au détail en fin de semaine, témoignant d'un ralentissement soutenu de la consommation, a permis aux rendements obligataires de se détendre. En effet, une poursuite de la baisse de la consommation soutiendrait la probabilité d'une réduction des taux d'intérêt dans le courant de l'année.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
14-févr. ESTER	2,67	0,1	-24,9
10 ans allemand	2,43	5,9	6,4
10 ans français	3,17	7,8	-2,2
10 ans italien	3,52	5,6	0,0
10 ans espagnol	3,06	6,0	0,0
10 ans US	4,48	-1,8	-5,6

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.

La semaine passée, les actions américaines et européennes ont fini dans le vert, portées par des bons résultats d'entreprises.

Le groupe Hermès a progressé de +4,92% après l'annonce de résultats record en 2024 avec un bénéfice net en hausse de 6,8%, grâce à des progressions dans toutes les régions.

Le rebond de Nvidia de +6,94%, après avoir digéré le choc de l'irruption de l'application d'intelligence artificielle chinoise DeepSeek, a permis au Nasdaq de signer sa meilleure performance hebdomadaire depuis début décembre.

14-févr.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 493	3,2%	12,8%
CAC 40	8 179	2,6%	11,8%
DAX	22 513	3,3%	13,1%
S&P 500*	6 115	1,5%	3,5%
Topix*	2 759	0,8%	-0,9%
Nasdaq*	20 027	2,6%	2,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a rebondi face au dollar, Donald Trump ayant reporté la proposition de tarifs douaniers réciproques tout en entamant des pourparlers de paix pour mettre fin à la guerre en Ukraine.

Le pétrole a légèrement baissé, face aux incertitudes persistantes concernant les droits de douane potentiels et de l'impact des tensions commerciales sur les perspectives économiques mondiales.

14-févr.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0492	1,6%	0,8%
EUR/GBP	0,8336	0,1%	0,5%
EUR/JPY	159,83	2,2%	-2,1%

14-févr.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	70,7	-0,4%	-0,4%
Or	2882,5	0,8%	10,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS TIC 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	0,32	0,36	3,26	3,64	6,66	7,32	6,85	7,65	5,68	6,60	4,41	4,92
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,26	-0,18	1,18	0,98	6,72	7,67	10,27	13,50	-0,73	1,60	-4,80	-0,99	-1,57	7,36
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,04	-0,03	2,24	2,34	12,09	14,65	18,82	26,37	8,02	15,82	8,20	26,02	27,01	63,76
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,38	1,62	7,19	7,45	9,79	12,43	17,46	21,66	17,51	23,69	26,26	35,77	50,18	61,72
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,07	0,10	3,40	3,50	17,86	20,90	27,78	38,32	21,31	34,88	37,89	58,10	67,10	122,44
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,60	0,17	5,15	3,72	18,37	23,54	51,00	45,77	54,13	46,03	119,40	78,65		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,06	-0,01	2,08	2,03	12,10	13,68	20,50	26,07	11,74	18,23	18,56	28,61	50,16	73,80
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,04	0,00	0,71	0,00	3,90	0,00	8,91	0,00	5,60	0,00	-1,23	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,09	0,00	1,38	0,00	3,66	0,00	9,27	0,00	5,77	0,00	5,20	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	0,03	0,77	0,54	5,67	5,34	10,40	9,80	6,97	6,27	4,88	5,92	4,69	9,82
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,20	0,09	2,30	2,24	10,38	2,24	20,07	2,24	11,63	2,24	13,39	2,24		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,62	-0,08	2,29	2,55	23,92	25,95	46,99	53,97	45,38	54,44	87,15	97,20	188,26	258,98
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,58	3,03	10,83	11,08	14,93	18,50	26,99	29,52	28,23	33,75	41,96	47,57	83,92	95,35
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,08	-0,01	0,46	0,30	2,66	7,99	3,67	13,52	-6,02	3,03	-9,77	-0,05		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,44	1,84	9,15	9,18	14,37	16,82	23,62	25,99	24,99	30,41	40,55	45,48	81,11	88,22
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,54	0,17	3,38	3,72	21,34	23,54	39,56	45,77	40,98	46,03	74,64	78,65	172,36	187,19
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,01	0,01	0,92	0,75	6,31	6,33								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,02	0,01	0,92	0,75	6,36	6,33	12,20	11,99	1,92	2,16	-2,74	-0,83	4,54	10,96

* 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.

