



24 décembre 2025

Semaine du 12 au 19 décembre 2025

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine dernière a été marquée par les décisions très attendues de politique monétaire des banques centrales (Fed, BCE, BoJ). De nouvelles publications de données ont également fourni de meilleures indications sur la tendance macroéconomique.

Aux États-Unis, la Fed a abaissé son taux directeur pour la troisième fois consécutive en maintenant une perspective d'un nouvel ajustement en 2026. Dans sa communication, Jerome Powell a davantage mis l'accent sur les risques liés au marché du travail, en relativisant les préoccupations inflationnistes. L'inflation américaine a surpris favorablement : l'indice des prix à la consommation de novembre est ressorti à 2,7% en glissement annuel, contre une attente de marché de 3,1%, sans modifier de manière significative la lecture macroéconomique globale, le marché restant attentif à la qualité des statistiques publiées.

En zone euro, l'attention s'est portée sur la réunion de la BCE du 18 décembre, avec un consensus de marché en faveur d'un maintien des taux pour la quatrième fois consécutive. Au Japon, la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base à 0,75%, un niveau inédit depuis près de trente ans, et a indiqué que d'autres hausses restaient possibles la décision de la BoJ a eu un effet d'entraînement sur les marchés obligataires mondiaux.

Évolution du cours de l'argent depuis début 2025 (en dollars)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, les rendements ont reculé sur la semaine, dans le sillage de la troisième baisse consécutive des taux de la Fed. Les statistiques américaines publiées avec retard après le shutdown (emploi, inflation et indicateurs de confiance) ont été analysées avec prudence, ce qui n'a pas remis en cause la lecture d'un cycle monétaire toujours orienté vers l'assouplissement.

En zone euro, en l'absence de signal nouveau de la BCE et avec un consensus de marché en faveur d'un maintien des taux, les anticipations sont restées globalement stables.

Au Japon, la hausse des taux a remis le marché obligataire au centre de l'attention, après une longue période de rendements exceptionnellement bas. Le rendement de l'emprunt d'État japonais à 10 ans est passé au-dessus de 2%.

19-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,1	-98,2
10 ans allemand	2,90	3,8	52,8
10 ans français	3,61	3,6	41,8
10 ans italien	3,59	3,7	6,3
10 ans espagnol	3,33	2,1	26,6
10 ans US	4,15	-3,7	-38,6

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 légèrement progressé, portés par une amélioration du sentiment dans un contexte de politique monétaire perçu comme plus accommodant aux États-Unis, tandis que la volatilité est restée élevée dans le secteur technologique.

Micron Technology a bondi d'environ 10% après des perspectives de ventes supérieures aux attentes, portées par une demande toujours solide liée à l'IA, entraînant le secteur des semi-conducteurs. À l'inverse, Broadcom a reculé de 5,5%, le marché réagissant négativement à une publication jugée décevante au regard d'attentes élevées, ravivant les interrogations sur les valorisations des valeurs technologiques exposées à l'IA.

19-déc.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 760	0,7%	18,3%
CAC 40	8 151	1,0%	11,5%
DAX	24 288	0,4%	22,0%
S&P 500*	6 835	0,1%	15,7%
Topix*	3 384	-1,2%	21,5%
Nasdaq*	23 308	0,5%	19,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a légèrement reculé sur la semaine, dans un contexte de rendements américains en repli. Le yen est resté fragile, la hausse de taux décidée par la Banque du Japon n'ayant pas été accompagnée d'un message suffisamment ferme sur la suite de la politique monétaire.

L'or affiche désormais une progression de plus de 65% depuis le début de l'année, tandis que l'argent a plus que doublé, illustrant un fort regain d'intérêt pour les métaux précieux. À l'inverse, le pétrole a reperdu du terrain sur la semaine : la réaction initiale aux mesures américaines visant le pétrole vénézuélien a été de courte durée, le marché revenant rapidement sur des fondamentaux d'offre jugés confortables.

19-déc.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,171	-0,3%	12,5%
EUR/GBP	0,8755	-0,3%	5,6%
EUR/JPY	184,74	1,0%	13,2%

19-déc.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	56,7	-1,4%	-20,2%
Or	4338,9	0,9%	66,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE		SEM AINE		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	1,81	2,17	1,90	2,27	5,40	6,17	8,58	9,60	7,62	8,95	5,96	6,92
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,13	-0,10	0,52	1,90	0,22	1,60	5,83	8,47	10,55	15,38	-5,18	-1,69	-0,65	8,54
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,60	-0,52	1,66	3,89	1,66	3,77	13,71	18,57	21,41	32,07	11,45	21,13	31,06	66,22
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,66	0,57	12,25	12,48	10,92	11,45	17,13	19,93	31,22	36,33	35,07	45,40	53,71	67,60
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,01	-0,88	1,95	4,89	2,27	5,51	20,33	27,65	31,87	47,83	32,62	50,33	67,96	126,21
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,63	0,39	10,35	6,65	10,72	7,27	36,90	35,01	71,45	61,17	102,65	86,29		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,16	0,18	2,90	3,94	3,03	4,16	15,83	18,66	25,28	32,83	20,77	29,76	49,33	73,78
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	-0,04	0,00	2,48	0,00	2,47	0,00	7,32	0,00	11,70	0,00	10,52	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,39	0,00	4,95	0,00	4,86	0,00	8,78	0,00	16,00	0,00	9,18	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	0,03	3,28	3,15	3,33	3,21	8,72	8,32	13,90	13,17	7,63	8,09	7,98	12,39
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,40	0,37	7,22	3,66	7,86	4,18	39,66	37,00	63,79	66,70	100,35	102,69	204,60	256,37
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,05	1,07	19,13	23,02	19,35	23,75	27,27	34,33	51,22	59,65	55,25	71,76	99,12	119,28
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,09	0,11	1,63	2,48	1,65	2,86	2,70	12,47	4,69	15,59	-10,52	-0,36		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,61	1,57	15,87	18,48	15,44	18,68	24,47	29,24	41,95	48,71	55,00	69,80	87,25	110,74
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,29	0,39	9,56	6,65	10,21	7,27	37,28	35,01	58,31	61,17	89,56	86,29	186,27	196,15
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,03	-0,04	2,49	2,77	2,39	2,73	7,59	7,97						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,03	-0,04	2,50	2,77	2,40	2,73	7,65	7,97	14,89	14,97	-1,99	-0,44	8,63	14,94

\* 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](http://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.