26 août 2025

Semaine du 15 au 22 août 2025

FLASH HEBDO

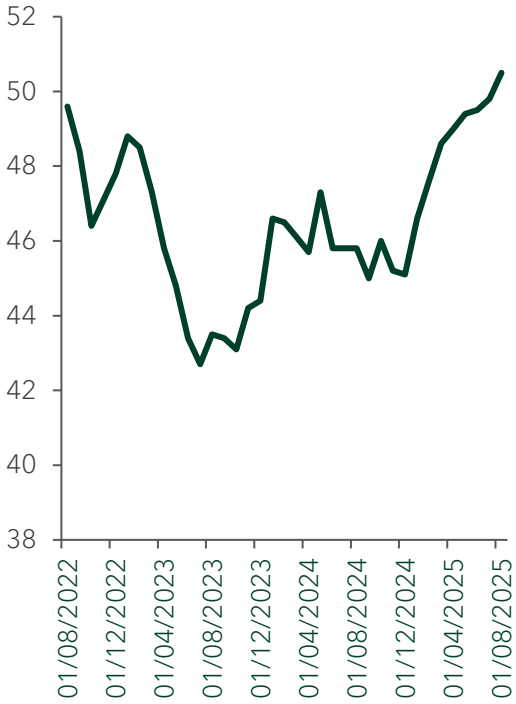
MACRO

À l'échelle mondiale, l'activité économique continue d'envoyer des signaux contradictoires. D'un côté, certains indicateurs avancés suggèrent une amélioration graduelle du climat des affaires, notamment en zone euro. De l'autre, les pressions inflationnistes persistent au Royaume-Uni et la hausse des rendements obligataires américains rappelle que les conditions financières restent tendues. Ces divergences traduisent une reprise mondiale toujours fragile, sous l'effet combiné des tensions commerciales et d'une politique monétaire qui demeure restrictive.

Aux États-Unis, la remontée des taux longs a ravivé les débats sur l'orientation de la politique monétaire et sur la stabilité du cadre institutionnel de la Fed. Si l'inflation tend à se rapprocher progressivement de l'objectif officiel, l'équilibre est difficile à trouver: les investisseurs oscillent entre l'anticipation d'un assouplissement à moyen terme et la crainte que des conditions de financement plus strictes pèsent sur l'investissement et la consommation dans les prochains mois.

En zone euro, l'amélioration récente des indicateurs de confiance suggère que l'économie parvient à éviter un ralentissement trop marqué. Cela a réduit la pression immédiate sur la Banque centrale européenne. Toutefois, la situation de l'économie allemande rappelle que la reprise est inégale au sein du bloc, et que le risque d'une stagnation prolongée demeure.

Évolution de l'Indice des directeurs d'achats composite sur 3 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, les rendements se sont légèrement détendus, reflétant des signaux économiques contrastés : la solidité de la croissance reste un soutien, mais le marché de l'emploi montre des signes d'essoufflement, ce qui alimente les anticipations de baisses de taux de la Fed d'ici la fin de l'année.

En zone euro, les taux ont suivi le mouvement de repli, dans un contexte d'accalmie temporaire des tensions politiques et budgétaires en France et en Italie. Les investisseurs restent néanmoins attentifs à l'évolution de l'inflation sous-jacente et à la prudence de la BCE, qui continue de limiter les perspectives d'assouplissement rapide.

22-août		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,2	-98,9
10 ans allemand	2,72	-6,6	35,5
10 ans français	3,42	-4,6	22,7
10 ans italien	3,53	-6,3	0,4
10 ans espagnol	3,30	-5,1	24,0
10 ans US	4,25	-6,2	-27,9

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT

ACTIONS

Les indices européens ont terminé la semaine en légère progression, soutenus par la résilience de l'activité en zone euro.

Siemens Energy a rebondi grâce à l'annonce d'une amélioration de ses perspectives opérationnelles, portée par la demande persistante dans les énergies renouvelables et les infrastructures.

Ørsted a plongé à un plus bas historique, après que l'administration américaine a bloqué un projet clé dans l'éolien offshore, rappelant la forte exposition du secteur aux décisions politiques.

22-août		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 488	0,7%	12,7%
CAC 40	7 970	0,6%	9,0%
DAX	24 363	0,0%	22,4%
S&P 500*	6 467	0,3%	9,5%
Topix*	3 101	-0,2%	11,3%
Nasdaq*	21 497	-0,6%	10,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

DEVISES ET MAT. PREMIERES

Le dollar a prolongé sa tendance baissière, fragilisé par les incertitudes entourant la politique monétaire américaine et les tensions commerciales. L'euro en a profité pour se raffermir légèrement, malgré une dynamique économique toujours hésitante en zone euro.
Sur le marché pétrolier, les discussions sur de possibles allègements de sanctions ont pesé sur les cours, mais les frappes de drones contre des raffineries russes ont ravivé les craintes sur l'offre, maintenant les prix sous tension. L'or, de son côté, a retrouvé un certain attrait dans ce contexte d'incertitudes géopolitiques et budgétaires. Après quelques prises de bénéfices, le métal jaune reste largement soutenu par son rôle de valeur refuge et par la montée des inquiétudes liées à l'endettement public.

22-août		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1718	0,1%	12,6%
EUR/GBP	0,8665	0,3%	4,5%
EUR/JPY	172,19	0,0%	5,5%

22-août		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	63,7	1,4%	-10,3%
Or	3371,9	1,1%	29,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PERFORMANCE DES FONDS

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

		SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,28	1,52	2,38	2,75	6,08	6,84	8,24	9,19	6,92	8,10	5,36	6,19
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,52	-0,47	-0,13	0,58	1,60	2,96	10,31	13,29	3,95	7,25	-4,10	-1,36	-2,72	7,29
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,50	-0,34	-0,96	0,57	2,68	6,16	16,72	22,79	8,95	17,92	13,42	24,92	22,28	61,32
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,25	0,55	9,67	8,72	8,55	9,05	19,38	21,35	28,03	32,68	39,17	49,87	50,40	61,87
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,41	-0,23	-1,65	0,42	4,18	8,81	22,76	31,21	14,34	27,51	38,29	56,68	62,29	115,53
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,01	0,00	-0,66	0,89	5,08	11,77	34,66	37,35	40,95	36,42	106,24	89,95		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,22	-0,06	0,02	1,00	4,43	7,01	18,83	22,86	12,90	19,38	21,19	31,11	46,63	71,61
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	-0,01	0,00	1,95	0,00	3,62	0,00	9,33	0,00	9,41	0,00	10,17	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,14	0,00	2,90	0,00	3,09	0,00	11,47	0,00	11,54	0,00	9,60	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,05	0,00	2,66	2,51	4,61	4,42	10,97	10,57	12,19	10,99	7,57	8,17	7,30	11,92
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,14	-0,04	-0,26	1,79	3,11		16,03		15,31		12,12			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,75	-0,47	-2,23	-2,26	8,47	11,14	36,09	39,18	30,94	37,17	94,82	101,68	190,45	258,51
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,38	0,95	14,79	17,39	13,16	18,30	30,68	35,77	46,73	55,32	61,98	81,88	96,75	112,63
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,09	-0,01	1,29	1,68	0,12	8,75	5,81	16,28	1,82	11,52	-10,16	-0,81		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,92	1,39	11,62	12,72	8,60	11,19	26,66	30,11	33,04	39,51	58,86	75,97	85,12	100,15
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,29	0,00	1,17	0,89	9,32	11,77	35,37	37,35	33,11	36,42	90,39	89,95	177,12	190,77
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,13	-0,09	2,25	2,38	4,21	4,57								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,13	-0,09	2,25	2,38	4,34	4,57	13,00	13,09	11,47	11,55	-0,33	1,14	8,46	14,60

* 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

DISCLAIMER

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT