



30 avril 2025

Semaine du 16 au 25 avril 2025

FLASH HEBDO

Evolution du VIX (indice reflétant la volatilité sur les marchés financiers) depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par un climat économique plus apaisé, porté par des signaux positifs sur le front commercial. Donald Trump a déclaré ne pas souhaiter limoger le président de la Réserve fédérale (Fed) avant la fin de son mandat ainsi qu'à une possible désescalade entre la Chine et les Etats-Unis. Le Fonds monétaire international (FMI) a toutefois révisé en baisse sa prévision de croissance mondiale pour 2025, désormais attendue à 2,8 %, contre 3,3 % en janvier, en raison de l'impact persistant des droits de douane américains.

Côté données macroéconomiques, aux Etats-Unis, l'indicateur reflétant l'activité manufacturière et des services a indiqué un ralentissement de l'activité économique au 2^{ème} trimestre, accompagné d'une baisse de l'optimisme concernant les perspectives. En effet, celui-ci est passé de 53,5 à 51,2. En zone euro, ce même indice est passé de 50,9 à 50,1. La guerre commerciale et l'augmentation de l'inquiétude qu'elle a engendrée risquent de retarder la reprise des investissements des entreprises européennes et de peser sur la croissance en 2025.

OBLIGATIONS

Les marchés obligataires souverains se sont détendus la semaine passée, portés par les déclarations du président Trump, qui ont apaisé les tensions.

Les rendements obligataires européens ont aussi été portés par l'anticipation de politiques monétaires accommodantes, en l'absence de risques inflationnistes.

25-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	-25,0	-74,8
10 ans allemand	2,47	-0,3	10,2
10 ans français	3,19	-5,3	-0,7
10 ans italien	3,57	-7,1	5,2
10 ans espagnol	3,12	-4,8	6,2
10 ans US	4,24	-9,0	-29,7

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 progressé des deux parts de l'Atlantique, soutenus par des résultats trimestriels globalement positifs et par l'apaisement des tensions commerciales.

Le secteur automobile s'est distingué, porté par les discussions autour d'une exemption de droits de douane. Dans ce contexte, Stellantis et Renault ont grimpé respectivement de +7,61% et +6,61%.

Accor (+10,96%), Saint Gobain (+9,15%) et Safran (+8,44%) ont dévoilé de solides résultats trimestriels et de bonnes perspectives pour les mois à venir.

Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
25-avr. Euro Stoxx 50	5 154	4,4%	5,8%
CAC 40	7 536	3,4%	3,0%
DAX	22 242	4,9%	11,7%
S&P 500*	5 525	4,6%	-6,5%
Topix*	2 628	2,7%	-5,6%
Nasdaq*	17 383	6,7%	-10,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar américain n'a pas beaucoup profité de l'apaisement des tensions entre la Chine et les Etats-Unis. Tout de même, ce dernier a signé sa première semaine dans le vert depuis la mi-mars.

Le pétrole recule cette semaine, pénalisé par les inquiétudes liées à une possible hausse de l'offre de l'Opep+ et par des perspectives de demande mondiale moins favorables. Les discussions internes au sein du cartel et les incertitudes économiques globales continuent de peser sur les prix.

Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
25-avr. EUR/USD	1,1365	-0,2%	9,2%
EUR/GBP	0,8536	-0,4%	2,9%
EUR/JPY	163,3	0,8%	0,0%

Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
25-avr. Pétrole (New-York)	63,0	-2,6%	-11,2%
Or	3319,7	-0,2%	27,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIGES 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	0,03	0,05	0,73	0,85	2,96	3,35	6,62	7,29	7,43	8,29	6,31	7,22	4,78	5,45
TESORUS PRUDENCE	990000082719	1,07	1,09	-1,22	-0,99	3,85	5,11	8,79	12,30	0,09	3,72	-1,26	0,26	-5,82	4,07
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	2,11	2,15	-6,55	-5,29	1,04	4,44	10,68	18,45	1,98	11,93	16,20	30,69	8,75	46,55
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	2,43	2,64	4,17	3,16	2,62	3,66	11,83	14,05	19,64	24,57	43,29	54,95	37,08	46,42
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	3,01	3,13	-10,01	-8,92	0,30	3,71	14,35	23,67	5,83	19,07	43,32	64,16	37,98	87,27
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	3,93	4,05	-13,30	-10,68	-1,04	4,59	29,63	29,05	22,21	24,11	96,28	86,81		
GROUPAMA CONVIVIONS - NC	FR0000029902	2,07	2,01	-6,07	-5,04	2,60	5,18	12,87	18,83	4,58	11,68	21,29	30,24	29,88	54,11
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,04	0,00	1,08	0,00	3,65	0,00	9,31	0,00	6,76	0,00	9,79	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,49	0,00	1,43	0,00	3,38	0,00	9,21	0,00	8,49	0,00	11,95	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,20	0,08	1,29	1,37	5,48	5,61	10,86	10,28	8,95	8,29	8,27	9,15	5,22	10,58
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	2,18	2,03	-5,49	-4,86	0,95	-4,86	12,14	-4,86	5,48	-4,86	13,30	-4,86		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	4,52	4,43	-15,57	-14,19	-0,78	4,11	27,29	33,72	17,56	25,12	81,45	95,50	123,17	182,78
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	4,10	4,08	5,56	6,82	4,31	8,35	19,28	21,98	32,02	37,85	76,32	92,31	61,85	72,85
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,33	0,40	1,07	1,08	4,17	9,71	3,23	12,90	-1,45	8,52	-7,89	0,12		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	3,37	3,03	3,99	3,60	5,17	6,14	16,26	17,03	22,69	27,08	66,36	79,25	59,90	63,77
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	3,91	4,05	-11,95	-10,68	0,08	4,59	22,99	29,05	19,05	24,11	78,37	86,81	113,58	128,36
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,27	0,21	0,82	1,09	5,89	6,46								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,27	0,21	0,82	1,09	5,94	6,46	11,98	12,06	5,63	6,20	2,75	4,40	4,18	11,01

* 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.