

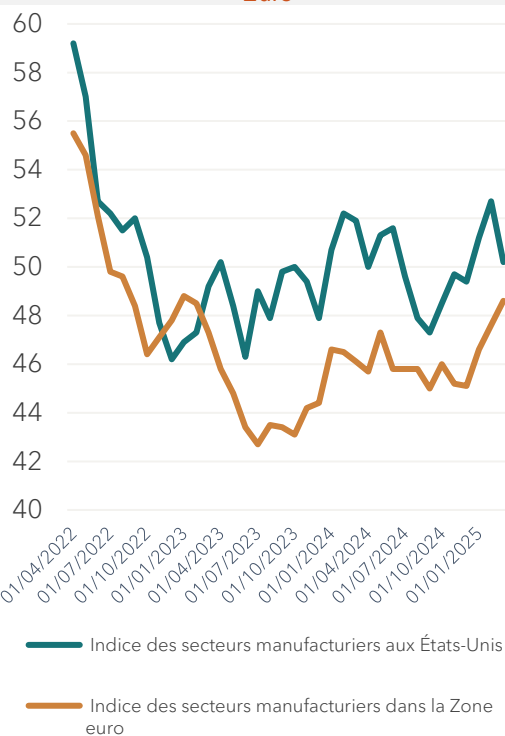


16 avril 2025

Semaine du 4 au 11 avril 2025

FLASH HEBDO

Évolution sur 3 ans de l'indice des secteurs manufacturiers aux États-Unis et dans la Zone Euro



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont été exposés à une nouvelle vague d'incertitude, alimentée par des tensions commerciales ravivées et des signaux économiques contrastés. La probabilité d'un ralentissement mondial gagne du terrain, avec une activité industrielle sous pression dans plusieurs régions. Parallèlement, l'inflation tend à se stabiliser, mais les risques sur les prix restent asymétriques, en lien avec les tensions géopolitiques et l'impact sur les chaînes d'approvisionnement.

Aux États-Unis, l'attention s'est concentrée sur la politique commerciale. La pause tarifaire annoncée n'a pas concerné la Chine, et Washington a opté pour un relèvement ciblé des droits de douane jusqu'à 145%. Pékin a réagi rapidement avec des mesures similaires, marquant une phase plus dure du conflit. Dans le même temps, la publication d'une inflation inférieure aux attentes a renforcé l'idée que la Fed pourrait temporiser, mais la hausse de taux longs traduit une inquiétude budgétaire croissante.

En zone euro, l'impact des tensions mondiales a commencé à se faire sentir. La dépendance des pays européens aux exportations pèse sur les perspectives industrielles, et les autorités monétaires restent prudentes face aux effets désinflationnistes d'un choc externe prolongé. Si les chiffres récents confirment une amélioration lente de la consommation, les marges de soutien budgétaire restent limitées, et la dynamique économique globale demeure fragile.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, la tendance des rendements obligataires a divergé selon les régions.

Aux États-Unis, ils ont fortement augmenté : les investisseurs ont vendu massivement face à la perspective d'un déficit public creusé et d'un report des baisses de taux par la Fed. La hausse de l'offre de dette, combinée à un doute sur la trajectoire monétaire, a provoqué une chute des prix et une remontée mécanique des rendements.

En zone euro, les dettes périphériques ont été sous pression dans un contexte de forte volatilité. En Allemagne, les taux ont légèrement reculé : les investisseurs anticipent un ralentissement de l'activité en Europe et préfèrent se positionner sur des titres perçus comme plus stables, malgré la volatilité globale.

11-avr.	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '24
	ESTER	2,42	0,1	-49,9
	10 ans allemand	2,57	-0,8	20,3
	10 ans français	3,35	1,9	15,7
	10 ans italien	3,81	4,4	29,0
	10 ans espagnol	3,30	2,4	23,7
	10 ans US	4,49	49,5	-4,3

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 Bourse américaine s'est nettement redressée, après l'annonce d'une trêve douanière de 90 jours par Donald Trump, qui a soutenu le rebond des valeurs technologiques. En Europe, les indices ont reculé, pénalisés par la sensibilité du continent aux exportations et par les tensions sur les dettes souveraines.

Nvidia s'est distinguée grâce à l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle et à des perspectives sectorielles revues à la hausse. À l'inverse, LVMH a cédé du terrain, dans un contexte d'incertitude autour de la demande en Chine dans un secteur du luxe européen fragile.

11-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	4 787	-1,9%	-1,7%
CAC 40	7 105	-2,3%	-2,9%
DAX	20 374	-1,3%	2,3%
S&P 500*	5 363	5,7%	-9,2%
Topix*	2 467	-0,6%	-11,4%
Nasdaq*	16 724	7,3%	-14,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar américain s'est affaibli face aux principales monnaies, en grande partie à cause des doutes sur la politique monétaire future des États-Unis et de statistiques économiques jugées décevantes. L'anticipation d'un possible ralentissement de l'économie américaine a incité les investisseurs à revoir leurs positions, favorisant les devises associées à une plus grande stabilité économique à court terme.

L'or a été soutenu par les inquiétudes autour de l'inflation et les craintes d'un durcissement des tensions internationales. Le pétrole a connu une semaine agitée : la perspective d'un affaiblissement de la demande mondiale a pesé sur les cours, malgré des risques du côté de l'offre dans certaines régions productrices.

11-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1355	3,6%	9,1%
EUR/GBP	0,8684	2,1%	4,7%
EUR/JPY	163,03	1,3%	-0,1%

11-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	61,5	-0,8%	-13,4%
Or	3237,6	6,6%	24,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS IIC DE LA GAMME DU BERCO GROUPE

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
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2	990000089189	0,04	0,05	0,78	0,76	3,50	3,41	7,59	7,31	8,39	8,17	7,58	7,11	6,76	5,35
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	-0,42	-0,44	-2,37	-2,43	2,41	2,66	8,59	9,04	0,11	0,15	2,12	0,16	4,56	5,36
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	-2,04	-1,72	-8,05	-7,35	-0,05	1,22	12,14	14,77	4,93	7,59	23,76	24,89	24,43	23,90
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	-3,36	-3,40	0,24	0,39	-0,61	1,61	10,92	12,43	16,78	19,36	42,54	47,59	36,38	39,53
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	-3,24	-2,85	-11,77	-11,49	-0,83	-0,20	17,21	19,56	11,14	14,07	50,95	53,23	46,14	39,62
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	2,74	1,17	-14,45	-14,15	-4,65	-1,97	21,10	23,06	18,40	17,59	89,83	83,29		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	-0,09	0,06	0,75	0,83	3,97	3,80	8,87	7,44	8,76	7,28	9,21	6,28		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	-0,42	0,60	-4,77	-0,12	-3,94	-4,69	-1,57	-12,58	-22,55	-22,09	12,33	32,61		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	0,62	0,60	-7,78	-7,17	-1,67	-7,17	11,40	-7,17						
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	3,80	1,17	-14,71	-14,15	-4,25	-1,97	27,49	23,06						

* 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.

